

PROSPEKT EMISYJNY
CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII A, B, C, D, E, F, G, H, I, J ORAZ K
FUNDUSZU
IPOPEMA BENEFIT 3 FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

z siedzibą w Warszawie
przy ul. Próżnej 9, 00-107 Warszawa
strona internetowa: www.ipopema.pl

Organem Funduszu jest
IPOPEMA
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
z siedzibą w Warszawie

ipopema

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z Ustawą o ofercie oraz Rozporządzeniem 809/2004.

Oferta publiczna Certyfikatów Oferowanych jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polski Prospekt Emisyjny nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt Emisyjny ani Certyfikaty Inwestycyjne nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności na podstawie przepisów Dyrektywy o prospekcie lub Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

Certyfikaty Oferowane objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy Inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami prawa innych państw, które mogą się do niego stosować.

Przedmiotem oferty jest 250.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A Funduszu; 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu; 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C Funduszu; 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D Funduszu; 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E Funduszu; 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F Funduszu; 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii G Funduszu; 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii H Funduszu; 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii I Funduszu; 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii J Funduszu oraz 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K Funduszu.

Zapisy na Certyfikaty Oferowane będą przyjmowane w Punktach Obsługi Klienta:

- 1) na Certyfikaty Inwestycyjne serii A - od dnia 7 czerwca 2018 r. do dnia 6 lipca 2018 r. włącznie;
- 2) na Certyfikaty Inwestycyjne serii B - od dnia 7 sierpnia 2018 r. do dnia 23 sierpnia 2018 r. włącznie;
- 3) na Certyfikaty Inwestycyjne serii C - od dnia 7 września 2018 r. do dnia 20 września 2018 r. włącznie;
- 4) na Certyfikaty Inwestycyjne serii D - od dnia 5 października 2018 r. do dnia 23 października 2018 r. włącznie;
- 5) na Certyfikaty Inwestycyjne serii E - od dnia 7 listopada 2018 r. do dnia 22 listopada 2018 r. włącznie;
- 6) na Certyfikaty Inwestycyjne serii F - od dnia 7 grudnia 2018 r. do dnia 21 grudnia 2018 r. włącznie;
- 7) na Certyfikaty Inwestycyjne serii G - od dnia 7 stycznia 2019 r. do dnia 23 stycznia 2019 r. włącznie;
- 8) na Certyfikaty Inwestycyjne serii H - od dnia 7 lutego 2019 r. do dnia 20 lutego 2019 r. włącznie;
- 9) na Certyfikaty Inwestycyjne serii I - od dnia 7 marca 2019 r. do dnia 21 marca 2019 r. włącznie;
- 10) na Certyfikaty Inwestycyjne serii J - od dnia 5 kwietnia 2019 r. do dnia 18 kwietnia 2019 r. włącznie;
- 11) na Certyfikaty Inwestycyjne serii K - od dnia 7 maja 2019 r. do dnia 20 maja 2019 r. włącznie.

Lista Punktów Obsługi Klienta prowadzących zapisy znajduje się na stronach internetowych Oferującego i Towarzystwa.

Oferującym Certyfikaty Inwestycyjne Oferowane jest IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9.

Niniejszy Prospekt Emisyjny wraz z załącznikami i aneksami zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronach internetowych Towarzystwa (www.ipopema.pl) oraz Oferującego (www.ipopemasecurities.pl). Aktualizacje treści Prospektu Emisyjnego będą dokonywane w formie aneksów do Prospektu Emisyjnego lub komunikatów aktualizujących, w trybie określonym w Ustawie o ofercie. Podmiot udostępniający Prospekt Emisyjny jest obowiązany, na żądanie osoby zainteresowanej zgłoszone w terminie ważności Prospektu Emisyjnego, do nieodpłatnego dostarczenia Prospektu Emisyjnego w postaci drukowanej w miejscu przyjęcia żądania.

Niniejszy Prospekt Emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 4 czerwca 2018 r.

Oferujący:

Doradca Prawny:

ipopema



KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY
KANCELARIA PRAWNA

Spis treści:

1.	Podsumowanie.....	13
A.	Wstęp i ostrzeżenia	13
B.	Emitent i gwarant	13
C.	Papiery wartościowe	21
D.	Ryzyko.....	22
E.	Oferta.....	24
2.	Czynniki ryzyka	28
2.1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Fundusz prowadzi działalność	28
2.1.1.	Ryzyko rynkowe.....	28
2.1.2.	Ryzyko międzynarodowe	28
2.1.3.	Ryzyko zmian regulacji podatkowych.....	29
2.1.4.	Ryzyko związane z otoczeniem prawnym Funduszu.....	29
2.1.5.	Ryzyko prawopodatkowe	30
2.1.6.	Ryzyko makroekonomiczne	31
2.1.7.	Ryzyko walutowe	31
2.1.8.	Ryzyko zwiększenia obciążeń o charakterze publicznoprawnym.....	31
2.2.	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z charakterem Funduszu	32
2.2.1.	Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu	32
2.2.2.	Ryzyko związane z lokowaniem Aktywów Funduszu w akcje lub udziały w spółkach, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny lub obejmowanie obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych, a także Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez spółki, o których mowa powyżej oraz wierzytelności wobec tych spółek	32
2.2.3.	Ryzyko zaburzeń rynkowych (<i>market disturbance</i>).....	34
2.2.4.	Ryzyko związane ze zmianą polityki inwestycyjnej Funduszu	34
2.2.5.	Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu lub rynków.....	34
2.2.6.	Ryzyko przejściowego braku odpowiedniej dywersyfikacji lokat Funduszu lub opóźnień dotyczących budowy Portfela Aktywów Docelowych	35
2.2.7.	Ryzyko utraty wartości realnej.....	35
2.2.8.	Ryzyko stóp procentowych	35
2.2.9.	Ryzyko kredytowe	36
2.2.10.	Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory.....	37
2.2.11.	Ryzyko kontrpartnerów	37
2.2.12.	Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu.....	37
2.2.13.	Ryzyko nietrafnych decyzji.....	38
2.2.14.	Ryzyko wyceny	38
2.2.15.	Ryzyko operacyjne	39
2.2.16.	Ryzyko braku wpływu na działalność Funduszu	39
2.2.17.	Ryzyko braku wpływu na zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu	39
2.2.18.	Ryzyko związane z wykonywaniem uprawnień Rady Inwestorów.....	40
2.2.19.	Ryzyko zmiany Statutu	40

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

2.2.20.	Ryzyko związane z wcześniejszą likwidacją Funduszu.....	40
2.2.21.	Ryzyko związane z procesem prowadzenia likwidacji Funduszu	41
2.2.22.	Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo.....	42
2.2.23.	Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE	42
2.2.24.	Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Funduszu kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem.....	42
2.2.25.	Ryzyko związane ze składem zespołu zarządzającego Funduszem.....	43
2.2.26.	Ryzyko wyboru funduszu niezgodnego z profilem inwestora	43
2.2.27.	Ryzyko związane z niewypłacaniem przez Fundusz dochodów Funduszu	43
2.2.28.	Ryzyko wyceny poszczególnych składników portfela	43
2.2.29.	Ryzyko dźwigni finansowej	44
2.3.	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.....	44
2.3.1.	Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Oferowane z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją	44
2.3.2.	Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów Inwestycyjnych.....	44
2.3.3.	Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów Inwestycyjnych	44
2.3.4.	Ryzyko odwołania Oferty.....	45
2.3.5.	Ryzyko przedłużenia lub skrócenia okresu subskrypcji Certyfikatów Oferowanych.....	45
2.3.6.	Ryzyko wystąpienia przesłanek redukcji zapisów na Certyfikaty Oferowane ..	46
2.3.7.	Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych	46
2.3.8.	Ryzyko niedojścia emisji do skutku	47
2.3.9.	Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Oferowanych.....	47
2.3.10.	Ryzyko związane z niewprowadzeniem Certyfikatów Oferowanych do obrotu regulowanego	47
2.3.11.	Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami Oferowanymi oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym	48
2.3.12.	Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w alternatywnym systemie obrotu..	49
2.3.13.	Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą.....	50
2.3.14.	Ryzyko związane z możliwością braku wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym w związku z redukcją żądań wykupu.....	52
2.3.15.	Ryzyko zmiany harmonogramu Oferty.....	53
2.3.16.	Ryzyko przekazania przez Emitenta aneksu do Prospektu z informacją mogącą istotnie negatywnie wpłynąć na ocenę Certyfikatów Oferowanych	53
3.	Osoby odpowiedzialne.....	55
3.1.	Emitent i Towarzystwo	55
3.1.1.	Nazwa, siedziba i adres Emitenta.....	55
	Nazwa, siedziba i adres wraz z numerami telekomunikacyjnymi.....	55

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

3.1.2.	Nazwa, siedziba i adres Towarzystwa	55
	Firma, siedziba i adres wraz z numerami telekomunikacyjnymi.....	55
3.1.3.	Osoby działające w imieniu Towarzystwa jako organu Emitenta.....	55
3.1.4.	Zakres odpowiedzialności	55
3.1.5.	Opis powiązań Emitenta z Towarzystwem oraz z osobami fizycznymi działającymi w imieniu Towarzystwa	55
3.1.6.	Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie w zakresie określonym powyżej	56
3.2.	Oferujący.....	57
3.2.1.	Nazwa, siedziba i adres wraz z numerami telekomunikacyjnymi	57
3.2.2.	Osoby działające w imieniu Oferującego	57
3.2.3.	Zakres odpowiedzialności	57
3.2.4.	Opis powiązań Funduszu z Oferującym oraz z osobami fizycznymi działającymi w imieniu Oferującego.....	57
3.2.5.	Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie w zakresie określonym powyżej	57
3.3.	Doradca prawny.....	58
3.3.1.	Firma, siedziba i adres wraz z numerami telekomunikacyjnymi	58
3.3.2.	Osoby działające w imieniu Krzysztof Rożko i Wspólnicy spółki komandytowej.	
3.3.3.	Zakres odpowiedzialności	58
3.3.4.	Opis powiązań Funduszu z Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna spółka komandytowa oraz z osobami fizycznymi działającymi w imieniu Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna spółka komandytowa	58
3.3.5.	Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie w zakresie określonym powyżej	58
4.	Biegli rewidenci	59
5.	Wybrane informacje finansowe	60
6.	Dane o Towarzystwie.....	61
6.1.	Historia i rozwój Towarzystwa	61
6.1.1.	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Towarzystwa	61
6.1.2.	Miejsce rejestracji Towarzystwa oraz jego numer rejestracyjny	61
6.1.3.	Data utworzenia Towarzystwa oraz czas na jaki zostało utworzone.....	61
6.1.4.	Siedziba i forma prawna Towarzystwa, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Towarzystwo, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba)	61
6.2.	Główni akcjonariusze Towarzystwa oraz informacja o podmiocie dominującym wobec Towarzystwa.....	61
6.2.1.	Akcjonariusze Towarzystwa.....	61
6.2.2.	Podmiot pośrednio dominujący wobec Towarzystwa	62
6.2.3.	Podmioty mające pośredni udział w kapitale Towarzystwa	62
6.3.	Wysokość kapitału własnego Towarzystwa.....	63
7.	Dane o Emitencie	64
7.1.	Historia i rozwój Emitenta.....	64

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

7.1.1.	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.....	64
7.1.2.	Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny.....	64
7.1.3.	Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony, chyba że na czas nieokreślony	64
7.1.4.	Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitenta, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba) 64	
7.1.5.	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta	64
7.2.	Struktura organizacyjna Emitenta	64
7.2.1.	Krótki opis grupy, do której należy Emitent	65
7.2.2.	Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale 65	
7.3.	Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta	65
7.3.1.	Sytuacja finansowa	65
7.3.2.	Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik 65	
7.3.3.	Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta.....	65
7.3.4.	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną emitenta.....	69
7.3.5.	Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Funduszu, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat	71
7.3.5.1.	Historyczne informacje finansowe	72
7.3.5.2.	Informacje finansowe pro forma.....	72
7.3.5.3.	Sprawozdania finansowe	72
7.3.5.4.	Badanie historycznych rocznych informacji finansowych.....	72
7.3.5.5.	Data najnowszych informacji finansowych	72
7.3.5.6.	Śródroczne i inne informacje finansowe	72
7.3.5.7.	Polityka dywidendy.....	72
7.3.5.8.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	72
7.3.5.9.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	72
7.3.6.	Obszerna i wnikliwa analiza portfela przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	72
7.3.7.	Aktualna wartość netto aktywów na Certyfikat Inwestycyjny	73
7.3.8.	Oświadczenie o kapitale obrotowym	73
7.3.9.	Kapitalizacja i zobowiązania	73
7.4.	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe Emitenta.....	74
7.5.	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz inne osoby.....	74

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

7.5.1.	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz inne osoby	74
7.5.2.	Imiona, nazwiska, adresy miejsca pracy i stanowiska członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	74
7.5.2.1.	Organ zarządzający	74
7.5.2.2.	Organy nadzorujące	76
7.5.2.3.	Inne osoby	79
7.5.2.4.	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla.....	79
7.5.3.	Wynagrodzenia i świadczenia	81
7.5.3.1.	Wysokość wypłaconego osobom wskazanym w punkcie 7.5.2.1.-7.5.2.3. wynagrodzenia	81
7.5.3.2.	Ogólna kwota wydzielona przez Fundusz na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne	81
7.5.4.	Doświadczenie członków organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego	81
7.5.4.1.	Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu osób wskazanych w punktach 7.5.1.1. i 7.5.1.2., data zakończenia obecnej kadencji, okres, przez jaki wskazane osoby sprawowały swoje funkcje, inne informacje	81
7.5.4.1.1.	Zarząd Towarzystwa	81
7.5.4.1.2.	Rada Nadzorcza Towarzystwa.....	85
7.5.4.1.3.	Zarządzający Funduszem lub osoby mające istotny wpływ na działalność Funduszu.....	94
7.5.4.2.	Informacja o umowach o świadczenie usług przez osoby wymienione w punkcie 7.5.2.1. - 7.5.2.3. z Funduszem wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy ⁹⁶	
7.5.4.3.	Informacje o komisji do spraw audytu i komisji do spraw wynagrodzeń.....	97
7.5.4.4.	Oświadczenie w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego	99
7.6.	Główni Uczestnicy i transakcje z powiązаныmi stronami	100
7.6.1.	Informacja, czy główni Uczestnicy Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt.....	100
7.6.2.	W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, należy podać, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadany lub kontrolowany oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu oraz opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta.....	100
7.6.3.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	101
7.7.	Przedmiot i polityka inwestycyjna Funduszu	101
7.7.1.	Cel inwestycyjny Funduszu.....	101
7.7.2.	Polityka inwestycyjna oraz opis odstępstw od celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej wraz z opisem okoliczności, w których na takie odstępstwa jest wymagana zgoda inwestorów. Opis wszystkich technik i instrumentów, które mogą być wykorzystywane w zarządzaniu Funduszem. Informacje o finansowych instrumentach pochodnych / Instrumentach Rynku Pieniężnego / walutach.....	102
7.7.2.1.	Portfel inwestycyjny Funduszu	102
7.7.2.2.	Katalog lokat Funduszu – postanowienia ogólne	102
7.7.2.3.	Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu – postanowienia ogólne.....	102
7.7.2.4.	Portfel Inwestycji Płynnych.....	103

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

7.7.2.5.	Portfel Inwestycji Docelowych	104
7.7.2.6.	Kryteria doboru lokat	105
7.7.3.	Limit zaciągania kredytów lub poziomu zadłużenia Funduszu	107
7.7.4.	Informacja o towarach giełdowych	107
7.7.5.	Wielkość procentowa portfela Funduszu, która ma zostać zainwestowana w nieruchomości wraz z opisem nieruchomości i wszystkimi istotnymi kosztami nabycia i posiadania takiej nieruchomości wraz z raportem z wyceny nieruchomości	107
7.7.6.	Status prawny Funduszu wraz z podaniem nazwy organu nadzoru w kraju jego siedziby	107
7.7.7.	Profil typowego Inwestora	107
7.7.8.	Informacja o stosowanej metodzie pomiaru ekspozycji Funduszu (Ekspozycja AFI)	108
7.7.9.	Wzajemne zobowiązania	108
7.8.	Ograniczenia w inwestowaniu	109
7.8.1.	Zagadnienia ogólne	109
7.8.2.	Oświadczenie w sprawie ograniczeń inwestycyjnych Funduszu, jeżeli występują, wraz ze wskazaniem sposobu zawiadamiania Uczestników Funduszu o działaniach Towarzystwa w wypadku ich naruszenia	109
8.	Usługodawcy Wnioskodawcy	110
8.1.	Faktyczna lub szacunkowa maksymalna wartość wszystkich istotnych opłat ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez Fundusz	110
8.1.1.	Rodzaje kosztów pokrywanych przez Fundusz	110
8.1.2.	Limity kosztów pokrywanych przez Fundusz, sposób obliczania i terminy ich ponoszenia	111
8.1.3.	Wynagrodzenie Towarzystwa	112
8.2.	Opis pozostałych opłat niewymienionych w pkt 8.1., a które mają lub mogą mieć istotne znaczenie	113
8.3.	Opis korzyści usługodawców Funduszu otrzymywanych od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu	113
8.4.	Podmiot odpowiedzialny za określenie i wyliczenie wartości Netto Aktywów Funduszu	113
8.5.	Opis wszystkich potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługodawcy Funduszu pomiędzy jego obowiązkami wobec Funduszu a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów wraz z opisem wszystkich istniejących ustaleń dotyczących takich potencjalnych konfliktów	113
9.	Zarządzający Aktywami Funduszu oraz doradcy inwestycyjni	116
10.	Depozytariusz	117
10.1.	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Depozytariusza	117
10.2.	Miejsce rejestracji Depozytariusza oraz jego numer rejestracyjny	117
10.3.	Data utworzenia Depozytariusza oraz czas na jaki został utworzony	117
10.4.	Pozostałe dane dotyczące Depozytariusza	117
10.5.	Obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu	117

10.6.	Pełny opis sposobu przechowywania aktywów	118
11.	Wycena	120
11.1.	Opis częstotliwości, zasad oraz metod wyceny Aktywów Netto Funduszu z podziałem na kategorie inwestycji.....	120
11.1.1.	Lokaty notowane na Aktywnym Rynku	120
11.1.2.	Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku	121
11.1.3.	Pożyczki papierów wartościowych.....	124
11.1.4.	Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu.....	124
11.1.5.	Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych.....	124
11.1.6.	Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa.....	124
11.2.	wskazanie sposobu, w jaki Inwestorzy będą informowani o bieżącej Wycenie aktywów Netto Funduszu	125
12.	Informacje finansowe	126
13.	Informacje o oferowanych papierach wartościowych.....	127
13.1.	Opis typu i rodzaju oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych włącznie z kodem ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) lub innym podobnym kodem identyfikacyjnym papierów wartościowych	127
13.2.	Przepisy prawne na mocy których zostały utworzone Certyfikaty Inwestycyjne	127
13.3.	Rodzaj emitowanych Certyfikatów	127
13.4.	Waluta emitowanych certyfikatów	128
13.5.	Opis praw i ich ograniczeń związanych z Certyfikatami oraz procedury wykonywania tych praw.....	128
13.5.1.	Podstawowe uprawnienia Uczestników związane z posiadaniem Certyfikatów Oferowanych.....	128
13.5.2.	Procedury wykonywania praw związanych z Certyfikatami Inwestycyjnymi ..	128
13.5.2.1.	Prawo zbycia i zastawienia Certyfikatów	128
13.5.2.2.	Prawo do udziału w Radzie Inwestorów	128
13.5.2.3.	Prawo do żądania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym.....	130
13.5.2.4.	Prawo do żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych	130
13.5.2.5.	Prawo do wniesienia reklamacji.....	133
13.6.	Uchwały, zezwolenia lub zgody na podstawie których zostały wyemitowane Certyfikaty Inwestycyjne	133
13.7.	Przewidywana data emisji Certyfikatów.....	134
13.8.	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów Inwestycyjnych	136
13.9.	Informacja na temat obowiązków podatkowych Uczestników Funduszu	136
13.9.1.	Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi	136
13.9.1.1.	Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu będących osobami fizycznymi...	
13.9.1.2.	Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej	137
13.9.2.	Podatek od czynności cywilnoprawnych.....	137

13.9.3.	Szczegółowe zasady dotyczące opodatkowania.....	137
14.	Informacje o warunkach Oferty.....	138
14.1.	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów.....	138
14.1.1.	Warunki Oferty i wielkość Oferty	138
14.1.2.	Okres obowiązywania Oferty i opis procedury składania zapisów	138
14.1.2.1.	Terminy przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane	139
14.1.2.2.	Procedura składania zapisów na Certyfikaty Oferowane	142
14.1.2.3.	Działanie przez pełnomocnika.....	144
14.1.3.	Opis okoliczności wycofania Oferty	145
14.1.4.	Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot	145
14.1.4.1.	Redukcja zapisów.....	145
14.1.4.2.	Zwrot nadpłaconych kwot.....	145
14.1.5.	Minimalna i maksymalna wielkość zapisu	147
14.1.6.	Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu	147
14.1.7.	Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty Oferowane Funduszu oraz sposób dostarczania Certyfikatów Inwestycyjnych.....	147
14.1.7.1.	Wpłaty na Certyfikaty Oferowane.....	147
14.1.7.2.	Przydział i wydanie Certyfikatów Oferowanych	149
14.1.8.	Sposób i termin podania wyników Oferty do publicznej wiadomości	151
14.1.9.	Procedury związane z wykonywaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji, które nie zostały wykonane	151
14.1.10.	Interesy osób fizycznych i prawnych o istotnym znaczeniu dla Oferty	151
14.1.11.	Przesłanki Oferty i wykorzystanie środków z Oferty	151
14.2.	Zasady dystrybucji i przydziału.....	152
14.2.1.	Osoby uprawnione do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne	152
14.2.2.	Określenie czy znaczący akcjonariusze oraz członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach Oferty oraz czy którakolwiek z tych osób zamierza objąć ponad 5% Certyfikatów będących przedmiotem Oferty	154
14.2.3.	Informacje podawane przed przydziałem:	154
14.2.3.1.	Podział Oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, inwestorów drobnych (detalicznych) i pracowników Towarzystwa oraz wszelkich innych transz	154
14.2.3.2.	Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz	154
14.2.3.3.	Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Towarzystwa w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach.....	154
14.2.3.4.	Opis wszystkich ustalonych wcześniej sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów Inwestorów.....	154
14.2.3.5.	Informacja czy sposób traktowania przy przydziale zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane	155

14.2.3.6. Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych	155
14.2.3.7. Warunki zamknięcia Oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia	155
14.2.3.8. Informacja czy dopuszczalne jest składanie wielokrotnych zapisów, a w przypadku, w którym nie jest to dopuszczalne, sposób postępowania z wielokrotnymi zapisami	155
14.2.4. Procedura zawiadamiania Inwestorów o liczbie przydzielonych Certyfikatów wraz ze wskazaniem czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia	155
14.2.5. Nadprzydział i opcja typu „green shoe”	156
14.3. Cena	156
14.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane Certyfikaty	156
14.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny Certyfikatów w Ofercie	157
14.3.3. 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	157
14.3.4. Porównanie opłat ponoszonych przez Inwestorów w Ofercie z faktycznymi kosztami gotówkowymi dokonanymi 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	157
14.4. Plasowanie i gwarantowanie	158
14.4.1. Nazwa i adres koordynatora Oferty	158
14.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju	158
14.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania Oferty	158
14.5. Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu	158
14.5.1. Wskazanie czy Certyfikaty będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu	158
14.5.2. Wskazanie rynków regulowanych lub rynków równoważnych, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co Certyfikaty Oferowane	159
14.5.3. Informacje dotyczące jednoczesnego lub prawie jednoczesnego oferowania lub plasowania o charakterze prywatnym innych papierów wartościowych tej samej klasy co Certyfikaty Oferowane	159
14.5.4. 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	159
14.5.5. Stabilizacja	160
14.6. Koszty emisji / Oferty	160
14.7. Rozwodnienie	162
14.7.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą	162

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

14.7.2. Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi posiadacze Certyfikatów Inwestycyjnych nie obejmą skierowanej do nich Oferty subskrypcji	163
15. Informacje dodatkowe	164
15.1. Kapitał zakładowy Towarzystwa	164
15.2. Aktywa Funduszu	164
15.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów Inwestycyjnych w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta ..	164
15.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja	164
15.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału	164
15.6. 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	164
15.7. Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi	164
15.8. Postępowania sądowe i administracyjne	164
15.9. Doradcy związani z emisją i zakres ich działań	165
15.10. Informacje w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrzone przez biegłych rewidentów	165
15.11. Oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci	165
16. Umowa i Statut	165
16.1. Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu	165
16.2. Postanowienia Statutu Funduszu odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	166
16.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń wynikających z Certyfikatów	166
16.4. Rada Inwestorów	166
16.5. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Certyfikatów Inwestycyjnych, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa	166
16.6. Opis zasad określających sposób zwoływania Rady Inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	166
16.7. Krótki opis postanowień statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem	168

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

16.8.	Opis warunków nałożonych zapisami statutu, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa	168
17.	Istotne umowy	169
18.	Dokumenty do wglądu	170
19.	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	171
20.	Definicje i skróty	172
21.	Załączniki	177

1. PODSUMOWANIE

Niniejsze Podsumowanie składa się z wymaganych ujawnień zwanych dalej „Elementami”. Elementy ponumerowane są w Działach od A do E (A.1 – E.7).

Niniejsze Podsumowanie zawiera wszystkie Elementy wymagane do zamieszczenia w podsumowaniu dla tego rodzaju papierów wartościowych i tego rodzaju Emitenta. Ponieważ zamieszczenie niektórych Elementów nie jest wymagane, mogą wystąpić przerwy w ciągłości numeracji Elementów.

Nawet w przypadku, gdy dany Element jest wymagany w podsumowaniu dla tego rodzaju papierów wartościowych i tego rodzaju Emitenta, może wystąpić sytuacja, w której nie będzie możliwe przedstawienie żadnej informacji stosownej dla danego Elementu. W takim przypadku w podsumowaniu umieszcza się krótki opis danego Elementu ze wzmianką „nie dotyczy”.

A. WSTĘP I OSTRZEŻENIA

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

B. EMITENT I GWARANT

B.1	<p>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta IPOPEMA Benefit 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych</p>
B.2	<p>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta</p> <p>Siedziba: Warszawa</p> <p>Forma prawna: publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty; Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym oraz funduszem aktywów niepublicznych w rozumieniu powołanej dalej ustawy.</p> <p>Kraj siedziby: Polska</p> <p>Fundusz zostanie utworzony i będzie prowadzić działalność na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.</p>
B.3	<p>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność</p> <p>Fundusz lokuje środki pieniężne zebrane w drodze publicznego proponowania Certyfikatów Oferowanych przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowanie obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów. Dokonywanie lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, odbywa się zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu.</p>
B.4a	<p>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność</p> <p>Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny poprzez inwestowanie, z zastrzeżeniem limitów i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych przepisami Ustawy oraz postanowieniami Statutu, przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium</p>

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

Państw Członkowskich, w przypadku których przedmiot przeważającej działalności stanowi:

- 1) udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 459 z późn. zm.), zabezpieczonych co najmniej na poziomie 50% wartości udzielanej pożyczki, co najmniej poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkownictwa wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, lub
- 2) świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem podmiotów, o których mowa w pkt 1), lub
- 3) obejmowanie obligacji emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt 1).

Z tego względu do istotnych tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na Fundusz oraz na branżę, w których Fundusz prowadzić będzie działalność, należy zaliczyć przede wszystkim:

- 1) Dynamika rozwoju gospodarczego Polski

Przewidywane m.in. przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy tempo wzrostu Produktu Krajowego Brutto (PKB) w Polsce na poziomie istotnie przekraczającym 3% w latach 2017-2018 powinno być wyższe, niż wzrost PKB odnotowany w 2016 r. na poziomie 2,8%. Dynamika wzrostu gospodarczego będzie jednak, w stopniu większym niż w latach poprzednich, poddana szeregowi czynników ryzyka. Na poziomie krajowym, należą do nich, przede wszystkim czynniki polityczne, w szczególności inicjowane i wdrażane programy gospodarcze i społeczne mające przełożenie na sytuację gospodarstw domowych i przedsiębiorstw. Zmiany dotyczące otwartych funduszy emerytalnych, systemu podatkowego, czy rozważane wprowadzenie ograniczeń dotyczących prowadzenia działalności handlowej w niedziele, może mieć zarówno pozytywny jak i negatywny wpływ na wzrost gospodarczy i sytuację ludności i przedsiębiorców. W ujęciu międzynarodowym, nie bez znaczenia dla perspektyw wzrostu gospodarczego w Polsce będą miały w szczególności wydarzenia polityczne w ramach Unii Europejskiej (tzw. Brexit, wybory w Niemczech czy we Włoszech), jak i czynniki mające znaczenie dla globalnego bezpieczeństwa, w tym sytuacja na Półwyspie Koreańskim, Bliskim Wschodzie, jak również dalsze działania Rosji względem Ukrainy czy Gruzji. Czynniki o charakterze makroekonomicznym i politycznym oddziałują zarówno na potrzeby pożyczkowe wśród konsumentów oraz podmiotów prowadzących działalność gospodarczą, jak i wpływają na ich zdolność kredytową oraz możliwość wywiązywania się ze zobowiązań finansowych.

- 2) Otoczenie regulacyjne oraz rynkowe warunki prowadzenia działalności instytucji pożyczkowych i faktoringowych w Polsce

Wymogi i ograniczenia nakładane przepisami prawa (w tym w związku z implementacją do polskiego porządku prawnego regulacji UE) mają bezpośredni wpływ na warunki działalności, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju firm działających w obszarze pożyczek pozabankowych (tj. firm udzielających pożyczek, nieprzyjmujących depozytów i niepodlegających aktualnie nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego) lub świadczących usługi faktoringu. Zmiany wprowadzone przepisami ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2015 r. poz. 1357), spośród których część weszła w życie w marcu 2016 r., wiązały się m.in. z wprowadzeniem wymogu prowadzenia działalności pożyczkowej w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością lub spółki akcyjnej, przy minimalnej wartości kapitału zakładowego wynoszącej 200 tys. zł (kapitał powinien zostać pokryty wyłącznie wkładem pieniężnym, a środki te nie mogą pochodzić z kredytu, pożyczki, emisji obligacji lub ze źródeł nieudokumentowanych), ograniczeniem pozaodsetkowych kosztów kredytów konsumenckich czy ograniczeniem kosztów windykacyjnych. Jednocześnie na mocy ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 2270 z późn. zm.) instytucje pożyczkowe partycypują w pokrywaniu kosztów działalności Rzecznika finansowego i jego Biura, przy jednoczesnym nałożeniu na wspomniane firmy wymogów dotyczących rozpatrywania reklamacji składanych przez klientów będących osobami fizycznymi (w tym rygoru związanego z przekroczeniem ustawowych terminów przewidzianych na rozpatrzenie reklamacji w postaci uznania reklamacji nierozpatrzonej w terminie za rozpatrzoną zgodnie z wolą klienta). Ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o zmianie ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2015 r. poz. 1634) wprowadziła natomiast możliwość wydania przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzję o zaniechaniu stosowania praktyk lub wycofaniu z rynku produktu zagrażającego zbiorowym interesom konsumentów (wspomniany przepis wszedł w życie w kwietniu 2017 r.). Powyższe zmiany stanowią wyraz rosnącej presji regulacyjnej w obszarze działalności firm pożyczkowych, w tym postulatów aby, wzorem takich państw jak np. Wielka Brytania, Niemcy czy Holandia, poza ogólnymi regulacjami m.in. prawa cywilnego, handlowego czy przepisów dotyczących ochrony danych osobowych i przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, ich działalność została poddana również nadzorowi sprawowanemu przez Komisję Nadzoru Finansowego. W ramach tendencji do zwiększania stopnia uregulowania rynku pożyczkowego, należy także zwrócić uwagę na fakt uchwalenia, w kwietniu 2017 r., Ustawy o kredycie hipotecznym oraz nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami, która ogranicza krąg podmiotów uprawnionych do udzielania konsumentom zobowiązań zabezpieczonych hipotecznie do banków oraz spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych (SKOK). Istotne znaczenie ma również inicjatywa Ministerstwa Sprawiedliwości z grudnia 2016 r. zmierzająca, w szczególności, do dalszego ograniczenia (tj. ponad regulacje, które weszły w życie w marcu 2016 r.) maksymalnego poziomu kosztów odsetkowych i pozaodsetkowych w ramach umów, o których mowa w ustawie z dnia 12 maja 2011 r. o kredycie konsumenckim (t.j. w Dz.U. z 2016 r. poz. 1528 z późn. zm.). W aktualnym stanie prawnym umowy faktoringowe zawierane są w Polsce w oparciu o zasadę swobody umów, a ich treść kształtowana jest na podstawie regulacji zawartej w ustawie z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 459 z późn. zm.) oraz postanowień Konwencji UNIDROIT z

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

	<p>dnia 28 maja 1988 r. o międzynarodowym faktoringu (tzw. Konwencji Ottawskiej). Obecnie już ponad 8000 klientów korzysta z usług faktoringu. W 2017 r. polscy przedsiębiorcy powierzyli faktorom blisko 176 mld złotych. Ten sektor rynku finansowego notuje roczny wzrost na poziomie około 18%.</p> <p>3) Napływy środków do krajowych funduszy inwestycyjnych</p> <p>Utrzymywanie się środowiska rekordowo niskiego, jak na warunki polskie, oprocentowania depozytów, na skutek zarówno niskich stóp na rynku międzybankowym, jak i w efekcie obowiązywania podatku od aktywów, napędza napływ aktywów do funduszy inwestycyjnych. Wzrost zainteresowania inwestorów tą formą lokowania środków miał miejsce w 2015 i 2016 r., przede wszystkim w segmencie produktów bezpiecznych. Począwszy od 2016 r. zauważalne stało się rosnące zwłaszcza wraz z początkiem 2017 r. zainteresowanie inwestorów zarówno funduszami bardziej agresywnymi, jak i funduszami tzw. alternatywnych klas aktywów, do jakich należy zaliczyć wierzytelności na etapie windykacji (nieregularne), wierzytelności pożyczkowe, czy też instrumenty dłużne przedsiębiorstw nienotowane na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.</p>																														
<p>B.5</p>	<p>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie - w przypadku emitenta, który jest częścią grupy</p> <p>Fundusz nie wchodzi w skład żadnej grupy kapitałowej.</p> <p>Organem Funduszu odpowiedzialnym m. in. za zarządzanie Funduszem oraz reprezentowanie Funduszu wobec osób trzecich jest Towarzystwo.</p> <p>Towarzystwo jest częścią grupy kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. Towarzystwo nie posiada akcji oraz udziałów w innych podmiotach.</p> <p>Grupa kapitałowa IPOPEMA Securities S.A. składa się z IPOPEMA Securities S.A. jako podmiotu dominującego oraz następujących podmiotów zależnych:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Towarzystwo (w którym IPOPEMA Securities S.A. posiada 100% akcji w kapitale zakładowym), 2) IPOPEMA Business Consulting Sp. z o. o. (w której IPOPEMA Securities S.A. posiada 50,02% udziału w kapitale zakładowym), 3) IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. (w którym IPOPEMA Securities S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym), 4) IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. spółka komandytowa (w której IPOPEMA Securities S.A. jest komandytariuszem z prawem do udziału w 77% zysku), 5) IPOPEMA Business Services S.R.L. z siedzibą w Rumunii (w której IPOPEMA Securities S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym). <p>IPOPEMA Securities S.A. jest spółką publiczną. Według stanu na dzień 16 listopada 2017 r., akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu IPOPEMA Securities S.A. były następujące podmioty:</p> <table border="1" data-bbox="336 1182 1465 1552"> <thead> <tr> <th colspan="3" style="text-align: center;">Struktura akcjonariatu IPOPEMA Securities S.A.* (podmioty posiadające ponad 5% łącznej liczby głosów na WZA)</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">Akcjonariusz</th> <th style="text-align: center;">Liczba akcji i głosów na WZA</th> <th style="text-align: center;">% łącznej liczby głosów na WZA</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>PRE-IPO FIZAN¹</td> <td style="text-align: center;">2 990 789</td> <td style="text-align: center;">9,99%</td> </tr> <tr> <td>JLC Lewandowski S.K.A.²</td> <td style="text-align: center;">2 990 789</td> <td style="text-align: center;">9,99%</td> </tr> <tr> <td>OFE PZU „Złota Jesień”^{3**}</td> <td style="text-align: center;">2 950 000</td> <td style="text-align: center;">9,85%</td> </tr> <tr> <td>IPOPEMA 10 FIZAN</td> <td style="text-align: center;">2 851 420</td> <td style="text-align: center;">9,52%</td> </tr> <tr> <td>VALUE FIZ**</td> <td style="text-align: center;">2 750.933</td> <td style="text-align: center;">9,18%</td> </tr> <tr> <td>Katarzyna Lewandowska</td> <td style="text-align: center;">2 136 749</td> <td style="text-align: center;">7,13%</td> </tr> <tr> <td>Quercus Parasolowy SFIO**</td> <td style="text-align: center;">1 754 164</td> <td style="text-align: center;">5,85%</td> </tr> <tr> <td>Razem akcjonariusze powyżej 5%</td> <td style="text-align: center;">18.424.844</td> <td style="text-align: center;">61,54%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Towarzystwo</i></p> <p>* Dane na podstawie Komentarza Zarządu IPOPEMA Securities S.A. do raportu za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r.</p> <p>** Dane na podstawie otrzymanych przez IPOPEMA Securities S.A. zawiadomień od akcjonariuszy</p> <p>¹Głównym uczestnikiem tego funduszu jest Jacek Lewandowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa, a także Katarzyna Lewandowska</p> <p>²Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Towarzystwa</p> <p>³Jedynym uczestnikiem tego funduszu jest Stanisław Waczkowski – Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa</p> <p>Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od podmiotów posiadających pośrednio lub bezpośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów.</p>	Struktura akcjonariatu IPOPEMA Securities S.A.* (podmioty posiadające ponad 5% łącznej liczby głosów na WZA)			Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA	PRE-IPO FIZAN ¹	2 990 789	9,99%	JLC Lewandowski S.K.A. ²	2 990 789	9,99%	OFE PZU „Złota Jesień” ^{3**}	2 950 000	9,85%	IPOPEMA 10 FIZAN	2 851 420	9,52%	VALUE FIZ**	2 750.933	9,18%	Katarzyna Lewandowska	2 136 749	7,13%	Quercus Parasolowy SFIO**	1 754 164	5,85%	Razem akcjonariusze powyżej 5%	18.424.844	61,54%
Struktura akcjonariatu IPOPEMA Securities S.A.* (podmioty posiadające ponad 5% łącznej liczby głosów na WZA)																															
Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA																													
PRE-IPO FIZAN ¹	2 990 789	9,99%																													
JLC Lewandowski S.K.A. ²	2 990 789	9,99%																													
OFE PZU „Złota Jesień” ^{3**}	2 950 000	9,85%																													
IPOPEMA 10 FIZAN	2 851 420	9,52%																													
VALUE FIZ**	2 750.933	9,18%																													
Katarzyna Lewandowska	2 136 749	7,13%																													
Quercus Parasolowy SFIO**	1 754 164	5,85%																													
Razem akcjonariusze powyżej 5%	18.424.844	61,54%																													
<p>B.6</p>	<p>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób</p> <p>Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.</p> <p>W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub</p>																														

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

	<p>pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli</p> <p>Organem Funduszu odpowiedzialnym m. in. za zarządzanie Funduszem oraz reprezentowanie Funduszu wobec osób trzecich jest Towarzystwo.</p> <p>Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 3.533.147 (trzy miliony pięćset trzydzieści trzy tysiące sto czterdzieści siedem) akcji Towarzystwa, stanowiących 100% kapitału zakładowego Towarzystwa oraz uprawniających do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.</p> <p>W związku z tym, że nie istnieje podmiot dominujący względem IPOPEMA Securities S.A., która posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Towarzystwa, nie istnieje także podmiot pośrednio dominujący wobec Towarzystwa.</p> <p>IPOPEMA Securities S.A. jest spółką publiczną. Struktura akcjonariuszy IPOPEMA Securities S.A., posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu IPOPEMA Securities S.A. według stanu na dzień 16 listopada 2017 r., wskazana została w pkt B.5 powyżej.</p> <p>Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od podmiotów posiadających pośrednio lub bezpośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów.</p>
B.7	<p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.</p> <p>Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu</p> <p>Nie dotyczy. Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu zostaną przekazane po publikacji sprawozdania rocznego Funduszu.</p>
B.8	<p>Wybrane najważniejsze informacje finansowe <i>pro forma</i>, ze wskazaniem ich charakteru.</p> <p>Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych <i>pro forma</i> należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe <i>pro forma</i> dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników</p> <p>Nie dotyczy. Fundusz nie sporządzał informacji <i>pro forma</i> i nie dokonywał transakcji powodujących obowiązek sporządzenia informacji finansowych <i>pro forma</i>.</p>
B.9	<p>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową</p> <p>Nie dotyczy. Emitent nie sporządził prognoz finansowych ani szacunków wyników.</p>
B.10	<p>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych</p> <p>Nie dotyczy. W odniesieniu do Funduszu nie były jeszcze sporządzane raporty biegłego rewidenta w odniesieniu do informacji finansowych.</p>
B.11	<p>W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie</p> <p>Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz nie został utworzony i nie posiada jakichkolwiek aktywów.</p>
B.33	<p>Informacje wymagane do przedstawienia na podstawie przepisów Rozporządzenia 809/2004, przy uwzględnieniu zmian wprowadzonych Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) nr 486/2012 z dnia 30 marca 2012 r. zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 w odniesieniu do formy i treści prospektu emisyjnego, prospektu emisyjnego podstawowego, podsumowania oraz ostatecznych warunków, także w odniesieniu do wymogów informacyjnych, wraz ze wskazaniem miejsca ich udostępnienia, jeśli zostały przedstawione w innej części niniejszego Podsumowania</p> <p>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta – wskazano w pkt B.1 powyżej;</p> <p>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta – wskazano w pkt B.2 powyżej;</p> <p>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie - w przypadku emitenta, który jest częścią grupy – wskazano w pkt B.5 powyżej;</p> <p>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób; należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie; w zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli – wskazano w pkt B.6 powyżej;</p> <p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla</p>

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

	<p>następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku; należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu – nie dotyczy; uzasadnienie przedstawiono w pkt B.7 powyżej;</p> <p>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru – nie dotyczy; uzasadnienie przedstawiono w pkt B.8 powyżej;</p> <p>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową – nie dotyczy; uzasadnienie przedstawiono w pkt B.9 powyżej;</p> <p>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych – nie dotyczy; uzasadnienie przedstawiono w pkt B.10 powyżej;</p> <p>Liczba certyfikatów wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni, wartość nominalna certyfikatów lub wskazanie, że certyfikaty nie mają wartości nominalnej – nie dotyczy; uzasadnienie przedstawiono w pkt C.3 poniżej;</p> <p>Opis polityki dywidendy – wskazano w pkt C.7 poniżej;</p> <p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta – wskazano w pkt D.1 poniżej.</p>
<p>B.34</p>	<p>Opis celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej realizowanej przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, wraz z opisem ograniczeń w zakresie inwestowania, oraz opis wykorzystywanych instrumentów</p> <p>Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny poprzez inwestowanie, z zastrzeżeniem limitów i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych przepisami Ustawy oraz postanowieniami Statutu, przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium Państw Członkowskich, w przypadku których przedmiot przeważającej działalności stanowi:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 459 z późn zm.), zabezpieczonych co najmniej na poziomie 50% wartości udzielanej pożyczki, co najmniej poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkownika wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, lub 2) świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem podmiotów, o których mowa w pkt 1), lub 3) obejmowanie obligacji emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt 1). <p>Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Czynniki ryzyka związane ze stosowaną polityką inwestycyjną zostały opisane szczegółowo w Prospekcie Emisyjnym. Czynniki ryzyka związane ze stosowaną polityką inwestycyjną zostały opisane szczegółowo w Prospekcie Emisyjnym.</p> <p>Fundusz może lokować Aktywa w:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) papiery wartościowe, 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego, <p>- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz</p> <ol style="list-style-type: none"> 5) jednostki uczestnictwa, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, 6) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych. <p>Szczegółowe zasady lokowania Aktywów Funduszu, w szczególności limity zaangażowania w poszczególne rodzaje lokat Funduszu, określa statut Funduszu oraz ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.</p> <p>Fundusz będzie lokował nie mniej niż 80% wartości Aktywów Funduszu w aktywa inne niż:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Fundusz; 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz; 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. <p>Z zastrzeżeniem kolejnych postanowień 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.</p> <p>Ograniczeń, o których mowa powyżej, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska,</p>

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

przynajmniej jedno z państw członkowskich lub państw należących do OECD.

Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. W przypadku przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 ust. 2-8, art. 146, art. 148, art. 149, art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 3 i 4, art. 188 ust. 4 oraz art. 196 ust. 1 Ustawy, Fundusz, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w tych przepisach, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.

Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.

Wartość Ekspozycji AFI nie może przekroczyć 250% wartości Aktywów Netto Funduszu.

Portfel Inwestycji Płynnych stanowią lokaty następującego rodzaju:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
 - a) Narodowy Bank Polski, lub
 - b) Skarb Państwa,
- 2) listy zastawne emitowane przez instytucje posiadające rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's, Moody's Investors Service lub Fitch Ratings;
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, emitowane przez podmioty, o których mowa w pkt 1) lub 2) powyżej;
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- 4) jednostki uczestnictwa, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

W okresie przypadającym pomiędzy ostatnim dniem składania żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na dany Dzień Wykupu a tym Dniem Wykupu, określonymi zgodnie z art. 32 ust. 4, Fundusz będzie stosował zasadę pierwszeństwa dokonywania lokat środków pochodzących z wykupu (spłaty), odsetek lub innych pożytków zrealizowanych z lokat wchodzących w skład Portfela Inwestycji Docelowych w lokaty wchodzące w skład Portfela Inwestycji Płynnych.

Z zastrzeżeniem postanowień Statutu, część Aktywów Funduszu, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat należące do Portfela Inwestycji Docelowych stanowiąc będą kategorie lokat należące do Portfela Inwestycji Płynnych.

Portfel Inwestycji Docelowych stanowią lokaty następującego rodzaju:

- 1) akcje lub udziały w spółkach mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub papiery wartościowe o charakterze udziałowym emitowane przez spółki mające siedzibę na terytorium Państw Członkowskich, w przypadku których przedmiot przeważającej działalności stanowi:
 - a) udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 459 z późn. zm.), zabezpieczonych co najmniej na poziomie 50% wartości udzielanej pożyczki, co najmniej poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkownictwa wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, lub
 - b) świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem podmiotów, o których mowa w lit. a), lub
 - c) obejmowanie obligacji emitowanych przez podmioty, o których mowa w lit. a),
- 2) Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),
- 4) wierzytelności wobec spółek, o których mowa w pkt 1), przy zastrzeżeniu że Fundusz nie będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji;
- pod warunkiem, że są zbywalne.

Z zastrzeżeniem postanowień Statutu:

- 1) lokaty, o których mowa w poprzednim akapicie będą stanowiły nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Funduszu;
- 2) Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w pkt 2 w poprzednim akapicie oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w pkt 3) w poprzednim akapicie, stanowiąc będą łącznie nie mniej niż 75% wartości Aktywów Netto Funduszu, przy czym nie mniej niż 60% wartości Aktywów Netto Funduszu stanowiąc będą Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w pkt 2) w poprzednim akapicie. Pozostałą część Aktywów Funduszu w ramach Portfela Inwestycji Docelowych, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat, o których mowa w poprzednim zdaniu stanowiąc będą kategorie lokat określone w pkt 1) lub 4) w poprzednim akapicie.
- 3) kategorie lokat o których mowa w pkt 1) lub pkt 4) w poprzednim akapicie, stanowiąc będą łącznie nie więcej niż 25% wartości Aktywów Netto Funduszu. Pozostałą część Aktywów Funduszu w ramach Portfela

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

	<p>Inwestycji Docelowych, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat, o których mowa w poprzednim zdaniu stanowiąc będą Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w pkt 2) w poprzednim akapicie oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w pkt 3) w poprzednim akapicie.</p>
B.35	<p>Limity wysokości środków pożyczanych lub dźwigni finansowej dla przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania. Jeżeli nie ma takich limitów, należy to wskazać</p> <p>Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.</p> <p>Fundusz dokonuje obliczenia Ekspozycji AFI zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 i zgodnie z metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1). Wartość Ekspozycji AFI nie może przekroczyć 250% wartości Aktywów Netto Funduszu.</p>
B.36	<p>Opis statusu prawnego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania oraz nazwa organu regulacyjnego w kraju, w którym zostało ono założone</p> <p>Fundusz zostanie utworzony jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym oraz funduszem aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.</p> <p>Organem regulacyjnym w kraju, w którym zostanie utworzony Fundusz jest Komisja Nadzoru Finansowego.</p>
B.37	<p>Krótki profil typowego inwestora, dla którego przeznaczone jest przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania</p> <p>Fundusz przeznaczony jest dla Inwestorów którzy:</p> <ul style="list-style-type: none"> – akceptują podwyższone ryzyko inwestycyjne związane z inwestowaniem na rynku obligacji korporacyjnych, – akceptują ograniczoną płynność inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne skutkującą brakiem możliwości wycofania środków przez ponad 2 lata, – niezależnie od akceptacji ryzyka inwestycyjnego oraz ograniczonej płynności, oczekują stabilnej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału, przewyższającej bieżące oprocentowanie lokat bankowych lub obligacji Skarbu Państwa, – planują zdywersyfikować swój portfel inwestycji poprzez uzyskanie pośredniej ekspozycji na rynek wierzycelności pożyczkowych w związku z lokatami Funduszu obejmującymi przede wszystkim Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowanie obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzycelności handlowych względem takich podmiotów, – zakładają długi horyzont inwestycyjny, dostosowany do ograniczonej płynności lokat Funduszu oraz określonych w statucie Funduszu, zasad dotyczących wykupywania przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych.
B.38	<p>W przypadku gdy w części głównej prospektu emisyjnego ujawniono, że ponad 20 % aktywów brutto przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania może być:</p> <p>a) inwestowane, pośrednio lub bezpośrednio, w jeden składnik aktywów bazowych; bądź</p> <p>b) inwestowane w jedno lub więcej przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, które z kolei mogą inwestować ponad 20 % aktywów brutto w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania; lub też</p> <p>c) narażone na ryzyko dotyczące zdolności kredytowej lub wypłacalności dowolnej strony;</p> <p>należy ujawnić ten podmiot oraz podać opis ryzyka (np. ryzyko kontrahenta) oraz informację o rynku, na którym są dopuszczone jego papiery wartościowe</p> <p>Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Ograniczenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie ma zastosowania w odniesieniu do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich lub państw należących do OECD.</p> <p>Informacje dotyczące lokat Funduszu w certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zostały przedstawione w pkt B.39 poniżej.</p> <p>Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu (m.in. w zakresie dotyczącym dywersyfikacji lokat Funduszu, w tym również lokat w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.</p>
B.39	<p>W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania może inwestować ponad 40 % swoich aktywów brutto w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, w podsumowaniu należy krótko wyjaśnić:</p>

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

	<p>a) stopień ekspozycji na ryzyko, wskazać bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania i podać informacje, które byłyby wymagane w podsumowaniu sporządzonym przez to przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania; lub</p> <p>b) w przypadku gdy papiery wartościowe emitowane przez bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania zostały już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub równoważnym, należy wskazać bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania</p> <p>Fundusz może lokować nie więcej niż 40% wartości swoich Aktywów w certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego, z zastrzeżeniem że certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez to samo towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.</p>
<p>B.40</p>	<p>Opis usługodawców wnioskodawcy, w tym wskazanie maksymalnych należnych opłat</p> <p>Fundusz pokrywa ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem – zgodnie z art. 50 ust. 1 Statutu wynagrodzenie to nie może być wyższe niż 3,25% średniej wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku, 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie instrumentów finansowych oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, związane z transakcjami kupna i sprzedaży instrumentów finansowych i praw majątkowych – będące kosztami nielimitowanymi, 3) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Funduszu – będące kosztami nielimitowanymi, 4) koszty podmiotów zewnętrznych świadczących na rzecz Funduszu usługi obsługi prawnej lub usługi doradztwa podatkowego, w tym związane z inwestycjami w kategorii lokat określone w art. 39 ust. 1 Statutu, oraz obciążające Fundusz z tego tytułu opłaty sądowe i notarialne, przy zastrzeżeniu że w przypadku kosztów związanych z organizacją spółek, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) Statutu, koszty te pokrywane będą w części nie większej niż odpowiadająca udziałowi Funduszu w kapitale zakładowym takich spółek – pokrywane przez Fundusz do wysokości 0,2% średniej wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku, lecz nie mniej niż 100.000 zł netto, 5) koszty likwidacji Funduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora – pokrywane przez Fundusz do wysokości 250.000 zł za cały okres likwidacji, w tym nie więcej niż 100.000 zł z tytułu wynagrodzenia likwidatora za cały okres likwidacji, 6) podatki oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne i notarialne – będące kosztami nielimitowanymi, 7) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, włączając wynagrodzenie płatne podmiotowi dokonującemu wyceny Aktywów Funduszu oraz ustalającemu wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, oraz koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Funduszu - pokrywane przez Fundusz do wysokości 250.000 zł w skali roku, 8) koszty przeprowadzania badań i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu – pokrywane przez Fundusz do wysokości 75.000 zł w skali roku, 9) koszty publikacji obowiązkowych Funduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa lub statutu Funduszu – będące kosztami nielimitowanymi, 10) koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu wykonywania funkcji depozytariusza Funduszu, w tym koszty prowadzenia rejestru Aktywów, przechowywania Aktywów, weryfikacji wyceny, inne koszty ponoszone przez Fundusz w związku z usługami Depozytariusza – pokrywane przez Fundusz do wysokości 0,2% wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku, lecz nie mniej niż 120.000 zł netto, 11) koszty zmian statutu Funduszu – pokrywane przez Fundusz do wysokości 25.000 zł w skali roku, 12) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Rady Inwestorów – pokrywane przez Fundusz do wysokości 50.000 zł w skali roku, 13) koszty związane z obsługą i wykonywaniem obowiązków informacyjnych ciążyących na Funduszu – pokrywane przez Fundusz do wysokości 25.000 zł w skali roku, 14) koszty związane z rejestracją Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz koszty dalszej obsługi Certyfikatów Inwestycyjnych przez KDPW, ponoszone na rzecz KDPW – będące kosztami nielimitowanymi, 15) koszty związane z obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu, ponoszone na rzecz podmiotu prowadzącego rynek regulowany albo organizującego alternatywny system obrotu, w zależności od tego, gdzie będzie prowadzony obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi, w tym również koszty związane z wprowadzeniem lub dopuszczeniem Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu – będące kosztami nielimitowanymi, 16) koszty Sponsora Emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych innych niż Certyfikaty Inwestycyjne serii A, o ile zostanie zawarta umowa ze Sponsorem Emisji – pokrywane przez Fundusz do wysokości 100.000 zł w skali roku, 17) koszty ponoszone na rzecz animatora obrotu – pokrywane przez Fundusz do wysokości 60.000 zł w skali roku.
<p>B.41</p>	<p>Wskazanie nazwy i statusu prawnego spółki zarządzającej, doradcy inwestycyjnego, depozytariusza,</p>

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

	<p>powiernika lub zarządcy powierniczego (w tym uzgodnienia dotyczące przekazanych praw i obowiązków o charakterze powierniczym)</p> <p>1. Towarzystwo Nazwa: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna Status prawny: spółka akcyjna</p> <p>2. Doradca inwestycyjny Nie dotyczy. Emitent nie angażuje doradcy inwestycyjnego.</p> <p>3. Depozytariusz Nazwa: Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna Status prawny: spółka akcyjna</p> <p>4. Zarządca powierniczy Nie dotyczy. Emitent nie angażuje zarządcy powierniczego</p> <p>5. Doradca prawny Nazwa: Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna spółka komandytowa Status prawny: spółka komandytowa</p>
B.42	<p>Opis planowanej częstotliwości określania wartości aktywów netto dla przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i sposobu jej przekazywania inwestorom Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny. Aktywa Funduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Dniem Wyceny jest:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) ostatni Dzień Roboczy w każdym miesiącu kalendarzowym, 2) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji oraz 3) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu. <p>Fundusz będzie podawał Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu na stronie internetowej Towarzystwa: www.ipopema.pl.</p>
B.43	<p>W przypadku parasolowego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, należy umieścić informację o wszystkich zobowiązaniach wzajemnych między klasami lub inwestycjami w innych przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania Nie dotyczy. Fundusz nie będzie funduszem z wydzielonymi subfunduszami.</p>
B.44	<p>Informacje z pkt B.7 oraz: - "W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania nie rozpoczęło działalności i w dacie dokumentu rejestracyjnego nie sporządzono sprawozdań finansowych, należy wskazać ten fakt." Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie były sporządzane sprawozdania finansowe Funduszu.</p>
B.45	<p>Opis portfela przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Fundusz nie został utworzony i nie posiadał jakichkolwiek aktywów. Na dzień wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych środki pieniężne stanowią 100% wartości Aktywów Funduszu.</p>
B.46	<p>Wskazanie ostatniej wartości aktywów netto dla papierów wartościowych (jeśli ma zastosowanie) Fundusz podaje Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu na stronie internetowej Towarzystwa: www.ipopematfi.pl. Fundusz przekazuje także informacje o Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu w trybie art. 56 ust. 1 pkt 2) Ustawy o ofercie.</p>

C. PAPIERY WARTOŚCIOWE

C.1	<p>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Certyfikaty Inwestycyjne serii od A do K będą (po ich wyemitowaniu) papierami wartościowymi na okaziciela, nieposiadającymi formy dokumentu. Certyfikaty Oferowane będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Ze względu na fakt, że emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii A będzie pierwszą emisją Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, Certyfikaty Inwestycyjne nie posiadają nadanego im kodu ISIN. Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji nie zostaną zasymilowane z Certyfikatami Inwestycyjnymi poprzednich serii i będą notowane pod odrębnymi kodami ISIN. Certyfikaty Oferowane będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW.</p>
C.2	<p>Waluta emisji papierów wartościowych Walutą Certyfikatów Oferowanych jest polski złoty (PLN).</p>
C.3	<p>Liczba certyfikatów wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Fundusz nie został utworzony i nie emitował jakichkolwiek certyfikatów inwestycyjnych.</p>

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

	<p>Wartość nominalna certyfikatów lub wskazanie, że certyfikaty nie mają wartości nominalnej</p> <p>Certyfikaty Oferowane nie mają wartości nominalnej.</p> <p>Cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych serii A wynosi 100 złotych i jest ceną stałą, jednolitą dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, objętych zapisami.</p> <p>Cena emisyjna Certyfikatów Oferowanych innych niż Certyfikaty Inwestycyjne serii A będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane tej serii, podanej niezwłocznie po jej ustaleniu przez Towarzystwo w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny oraz w trybie art. 54 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.</p>
C.4	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi</p> <p>Z posiadaniem Certyfikatów Oferowanych wiążą się następujące uprawnienia:</p> <p>1) prawo do zbycia i zastawienia Certyfikatów Oferowanych</p> <p>Uczestnik ma prawo do zbycia i zastawienia Certyfikatów Oferowanych. Sprzedaż albo przeniesienie w jakikolwiek inny sposób Certyfikatu Oferowanego nie podlega żadnym ograniczeniom.</p> <p>2) prawo do udziału w Radzie Inwestorów:</p> <p>a) Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody na udział w Radzie oraz zaświadczenia potwierdzającego ustanowienie blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych Uczestnika w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów lub właściwego dokumentu wystawionego przez posiadacza rachunku zbiorczego, o którym mowa w art. 10 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;</p> <p>b) Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełnia warunki, o których mowa w lit. a);</p> <p>c) każdy Certyfikat Inwestycyjny objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów;</p> <p>d) Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.</p> <p>3) prawo do żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych:</p> <p>Fundusz dokonuje wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika, zgodnie z przyjętymi zasadami wykupienia, które wskazują przede wszystkim cenę wykupowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, terminy wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych oraz szczegółowe zasady przekazywania Uczestnikom środków pochodzących z wykupu Certyfikatów.</p> <p>4) prawo do żądania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym:</p> <p>Certyfikaty Inwestycyjne dają takie prawa do otrzymania wypłat dokonywanych w związku z likwidacją Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych.</p>
C.5	<p>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych</p> <p>Nie dotyczy. Zbycie lub zastawienie Certyfikatu Oferowanego nie podlega żadnym ograniczeniom.</p>
C.6	<p>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu</p> <p>Fundusz zobowiązuje się do podjęcia wszelkich niezbędnych działań w celu dopuszczenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Zamiarem Funduszu jest aby Certyfikaty Oferowane zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW.</p>
C.7	<p>Opis polityki dywidendy</p> <p>Fundusz nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych.</p>

D. RYZYKO

D.1	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży
------------	---

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

<p>– ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu, odnoszące się m.in. do następujących okoliczności:</p> <p>Fundusz lokuje nie mniej niż 80% wartości aktywów netto Funduszu m.in. w akcje lub udziały w spółkach, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowanie obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów. Powoduje to szereg czynników ryzyka dla Uczestników, włącznie z ryzykiem utraty części lub całości środków zainwestowanych w Certyfikaty Inwestycyjne.</p> <p>W związku z powyższym Fundusz narażony będzie zarówno na ryzyko związane np. z przejściową lub trwałą niewypłacalnością lub upadłością pojedynczego emitenta (w konsekwencji oddziaływania czynników specyficznych dla danego emitenta), jak również na analogiczne ryzyko wynikające z oddziaływania czynników mających znaczenie dla całej branży.</p> <p>Ograniczony zakres dywersyfikacji geograficznej i sektorowej lokat Funduszu oraz pomiędzy poszczególne klasy aktywów i emitentów instrumentów finansowych nabywanych do portfela inwestycyjnego Funduszu, potęguje w znaczący sposób negatywne oddziaływanie na Fundusz ryzyk o charakterze prawnym i ekonomicznym (odnosi się to m.in. do ryzyka związanego z otoczeniem prawnym Funduszu, ryzyka prawnopodatkowego, ryzyka emitenta czy ryzyka rynkowego). Czynniki oddziałujące negatywnie na poziom ryzyka koncentracji stanowi również okoliczność, że emitenci Dłużnych Papierów Wartościowych nabywanych przez Fundusz będą należeć do tej samej grupy kapitałowej. Duży stopień koncentracji Aktywów, implikuje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Funduszu od sytuacji w jednym tylko segmencie rynku lub dotyczącej ograniczonej liczby wspomnianych emitentów (w tym powiązanych kapitałowo). Możliwość wystąpienia niekorzystnych okoliczności wpływających na segment rynku, w którym koncentrują się lokaty Funduszu lub na działalność ww. emitentów, może w istotny sposób wpłynąć na spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.</p> <p>Ponadto Fundusz może stosować mechanizm dźwigni finansowej poprzez pożyczanie kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Powodem stosowania dźwigni finansowej jest dążenie do zwielokrotnienia zysków, jednakże w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu.</p>	<p>Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów. Powyższe może mieć negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu, a w konsekwencji na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.</p> <p>– ryzyko wyceny</p> <p>Wycena wybranych składników lokat Funduszu, w tym w szczególności lokat niepłynnych, może odbiegać od faktycznie możliwej do uzyskania ceny sprzedaży. Fundusz jako fundusz aktywów niepublicznych w rozumieniu Ustawy jest narażony na powyższe ryzyko w sposób szczególny.</p> <p>Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Fundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat (np. papiery dłużne lub akcje). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży lokat Funduszu będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.</p> <p>– ryzyko związane z możliwością braku wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym w związku z redukcją żądań wykupu</p> <p>W związku z oddziaływaniem innych ryzyk dotyczących Funduszu istnieje ryzyko braku płynności Funduszu w zakresie niezbędnym dla dokonania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu w trybie i terminie określonym Statutem Funduszu lub opóźnień w wypłacie środków z tytułu wspomnianego wykupu.</p>
---	---

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

E. OFERTA

E.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego

Wpływy pieniężne netto ogółem w przypadku Certyfikatów Oferowanych danej serii będą równe, w odniesieniu do tej serii iloczynowi liczby Certyfikatów Oferowanych tej serii oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Oferowanych tej serii.

W przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, cena emisyjna będzie równa 100 złotych.

W przypadku Certyfikatów Oferowanych innych niż Certyfikaty Inwestycyjne serii A, cena emisyjna Certyfikatów Oferowanych danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane tej serii i zostanie udostępniona niezwłocznie po jej ustaleniu przez Towarzystwo w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie art. 54 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Łączne szacunkowe koszty emisji Certyfikatów Oferowanych, z uwzględnieniem poszczególnych serii oraz poszczególnych rodzajów kosztów, wyniosą:

Rodzaj kosztów	Struktura kosztów emisji			
	Certyfikaty Inwestycyjne serii A		Certyfikaty Inwestycyjne serii B i nast.*	
	Min.	Max.	Min.	Max.
	(PLN)	(PLN)	(PLN)	(PLN)
Koszty sporządzenia Prospektu oraz doradztwa prawnego	max. 50.000 PLN			
Koszty zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu	36.491 PLN (8.500 EURO)**			
Koszty opłaty ewidencyjnej***	Nie dotyczy	Nie dotyczy	150 PLN	30.000 PLN
Koszty KDPW	3.000 PLN	12.000 PLN	3.000 PLN	12.000 PLN
Koszty GPW	14.000 PLN	36.000 PLN	14.000 PLN	36.000 PLN
Koszty promocji i reklamy oferty	50.000 PLN			
Razem	133.956 PLN	191.956 PLN	17.150 PLN	72.000 PLN

Źródło: Towarzystwo

* przy założeniu ceny emisyjnej Certyfikatów Oferowanych serii B - K równej PLN 100 oraz emisji w pełnych wysokościach (nie mniej niż 5.000 oraz nie więcej niż 300.000 Certyfikatów Oferowanych danej serii);

** równowartość 8.500 euro w złotych polskich według bieżącego średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu 4 czerwca 2018 r. (opłata za wydanie zezwolenia KNF zostanie zaktualizowana zgodnie z § 2 ust. 1 pkt 1) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 grudnia 2015 r. w sprawie opłat wnoszonych na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym (t.j. Dz.U. z 2017 r., poz. 2385 z późn. zm.), tj. przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień wydania przez KNF decyzji udzielającej zezwolenia na utworzenie Funduszu;

*** przy założeniu, że zgodnie z treścią art. 10 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych opłata ewidencyjna nie zostanie pobierana w przypadku, gdy Certyfikaty Inwestycyjne zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w terminie 12 miesięcy od dnia ich przydziału.

Jeżeli Towarzystwo nie postanowi o pokryciu tych kosztów ze środków własnych Towarzystwa, Fundusz może pokrywać z Aktywów Funduszu koszty Oferty, w zakresie następujących kategorii kosztów:

- 1) koszty publikacji obowiązkowych Funduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz statutu Funduszu,
- 2) koszty zmian Statutu Funduszu;
- 3) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących, na rzecz Funduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej oraz usługi doradztwa podatkowego;
- 4) koszty związane z obsługą i wykonywaniem obowiązków informacyjnych ciążyących na Funduszu,

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

	<p>5) koszty związane z rejestracją Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz koszty dalszej obsługi Certyfikatów Inwestycyjnych przez KDPW, ponoszone na rzecz KDPW,</p> <p>6) koszty związane z obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu, ponoszone na rzecz podmiotu prowadzącego rynek regulowany albo organizującego alternatywny system obrotu, w zależności od tego, gdzie będzie prowadzony obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi, w tym również koszty związane z wprowadzeniem lub dopuszczeniem Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu,</p> <p>7) koszty Sponsora Emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych innych niż Certyfikaty Inwestycyjne serii A, o ile zostanie zawarta umowa ze Sponsorem Emisji,</p> <p>8) koszty ponoszone na rzecz animatora obrotu.</p> <p><u>Koszty obciążające Inwestora:</u> Towarzystwo, przy zapisach na Certyfikaty Oferowane pobiera opłaty manipulacyjne za wydanie Certyfikatów Oferowanych, o których mowa w pkt E.7 poniżej. W związku ze złożeniem zapisów na Certyfikaty Oferowane, Inwestorzy nie są zobowiązani do poniesienia jakichkolwiek podatków.</p>
E.2a	<p>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych</p> <p>Fundusz zostanie utworzony jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, którego wyłącznym przedmiotem działalności będzie lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowanie obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów. Dokonywanie lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, odbywać się będzie zgodnie z przyjętą dla Funduszu polityką inwestycyjną.</p> <p>Fundusz będzie realizować swój cel inwestycyjny poprzez inwestowanie w kategorii lokat przewidziane statutem Funduszu w ramach określonych w Ustawie i statucie Funduszu ograniczeń inwestycyjnych.</p> <p>Łączna wartość emisji Certyfikatów Oferowanych nie może być niższa niż:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) 4.000.000 złotych oraz wyższa niż 25.000.000 złotych w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, 2) iloczyn 5.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, 3) iloczyn 5.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii C, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii C, 4) iloczyn 5.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii D, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii D, 5) iloczyn 5.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii E, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii E, 6) iloczyn 5.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, 7) iloczyn 5.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii G, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii G, 8) iloczyn 5.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii H, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii H, 9) iloczyn 5.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii I, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii I, 10) iloczyn 5.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii J, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii J oraz, 11) iloczyn 5.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii K, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii K.
E.3	<p>Opis warunków oferty</p> <p>Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty Oferowane są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego. W Ofercie Certyfikatów Oferowanych można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Przedmiotem Oferty objętych jest:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) nie mniej niż 40.000 i nie więcej niż 250.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, 2) nie mniej niż 5.000 i nie więcej niż 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, 3) nie mniej niż 5.000 i nie więcej niż 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C, 4) nie mniej niż 5.000 i nie więcej niż 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D, 5) nie mniej niż 5.000 i nie więcej niż 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E, 6) nie mniej niż 5.000 i nie więcej niż 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, 7) nie mniej niż 5.000 i nie więcej niż 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii G, 8) nie mniej niż 5.000 i nie więcej niż 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii H,

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

	<p>9) nie mniej niż 5.000 i nie więcej niż 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii I, 10) nie mniej niż 5.000 i nie więcej niż 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii J, 11) nie mniej niż 5.000 i nie więcej niż 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K.</p> <p>Cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych serii A wynosi 100 złotych. Cena emisyjna Certyfikatów Oferowanych innych niż Certyfikaty Inwestycyjne serii A będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane tej serii, podanej niezwłocznie po jej ustaleniu przez Towarzystwo w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny oraz w trybie art. 54 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów Oferowanych tej serii objętych zapisami. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii może obejmować nie mniej niż 25 (słownie: dwadzieścia pięć) i nie więcej niż maksymalna liczba Certyfikatów Oferowanych danej serii.</p> <p>Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A rozpoczną się w dniu 7 czerwca 2018 roku i będą trwać do dnia 6 lipca 2018 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A będą przyjmowane od dnia 7 czerwca 2018 roku do dnia 6 lipca 2018 roku włącznie.</p> <p>Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii B rozpoczną się w dniu 7 sierpnia 2018 roku i będą trwać do dnia 23 sierpnia 2018 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B będą przyjmowane od dnia 7 sierpnia 2018 roku do dnia 23 sierpnia 2018 roku włącznie.</p> <p>Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii C rozpoczną się w dniu 7 września 2018 roku i będą trwać do dnia 20 września 2018 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C będą przyjmowane od dnia 7 września 2018 roku do dnia 20 września 2018 roku włącznie.</p> <p>Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii D rozpoczną się w dniu 5 października 2018 roku i będą trwać do dnia 23 października 2018 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D będą przyjmowane od dnia 5 października 2018 roku do dnia 23 października 2018 roku włącznie.</p> <p>Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii E rozpoczną się w dniu 7 listopada 2018 roku i będą trwać do dnia 22 listopada 2018 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E będą przyjmowane od dnia 7 listopada 2018 roku do dnia 22 listopada 2018 roku włącznie.</p> <p>Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii F rozpoczną się w dniu 7 grudnia 2018 roku i będą trwać do dnia 21 grudnia 2018 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F będą przyjmowane od dnia 7 grudnia 2018 roku do dnia 21 grudnia 2018 roku włącznie.</p> <p>Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii G rozpoczną się w dniu 7 stycznia 2019 roku i będą trwać do dnia 23 stycznia 2019 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii G będą przyjmowane od dnia 7 stycznia 2019 roku do dnia 23 stycznia 2019 roku włącznie.</p> <p>Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii H rozpoczną się w dniu 7 lutego 2019 roku i będą trwać do dnia 20 lutego 2019 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii H będą przyjmowane od dnia 7 lutego 2019 roku do dnia 20 lutego 2019 roku włącznie.</p> <p>Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii I rozpoczną się w dniu 7 marca 2019 roku i będą trwać do dnia 21 marca 2019 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii I będą przyjmowane od dnia 7 marca 2019 roku do dnia 21 marca 2019 roku włącznie.</p> <p>Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii J rozpoczną się w dniu 5 kwietnia 2019 roku i będą trwać do dnia 18 kwietnia 2019 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii J będą przyjmowane od dnia 5 kwietnia 2019 roku do dnia 18 kwietnia 2019 roku włącznie.</p> <p>Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii K rozpoczną się w dniu 7 maja 2019 roku i będą trwać do dnia 20 maja 2019 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii K będą przyjmowane od dnia 7 maja 2019 roku do dnia 20 maja 2019 roku włącznie.</p>
E.4	<p>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty</p> <p>Z podmiotów zaangażowanych w Ofertę Fundusz, Towarzystwo, Oferujący, Sponsor Emisji (o ile zostanie z nim zawarta umowa) oraz przedstawiciele działający w imieniu Oferującego lub Sponsora Emisji posiadają interes ekonomiczny, który zależy od powodzenia Oferty. Fundusz jest zainteresowany uzyskaniem jak największych wpływów z każdej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem jest uzależnione od Wartości Aktywów Netto Funduszu, w związku z tym ww. podmioty są zainteresowane uzyskaniem jak największych wpływów z każdej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. Wynagrodzenie Towarzystwa jest w części wynagrodzeniem z tytułu opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zapisach na Certyfikaty Inwestycyjne, którego wysokość zależy od liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które zostały złożone zapisy. Wynagrodzenie Oferującego jest uzależnione od wartości środków zebranych w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest uzależnione od wartości środków zebranych w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.</p>
E.5	<p>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży</p> <p>Nie dotyczy. Certyfikaty Oferowane powstają w chwili dokonania ich przydziału osobie do tego uprawnionej, po przeprowadzeniu oferty publicznej Certyfikatów Oferowanych. Oferującym Certyfikaty Oferowane jest IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Doradcą prawnym Emitenta w zakresie Oferty</p>

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

	<p>jest Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp.k. Podmiotem przygotowującym Prospekt jest IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.</p> <p>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lockup": strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży</p> <p>Fundusz nie zawarł jakiejkolwiek umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lockup".</p>																																																																																																																																																
E.6	<p>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.</p> <p>Poniżej określono wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą w ujęciu minimalnych wielkości emisji, w przypadku dojścia do skutku emisji poszczególnych serii Certyfikatów Oferowanych:</p> <p><i>Dane podane w %</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>A*</th> <th>B</th> <th>C</th> <th>D</th> <th>E</th> <th>F</th> <th>G</th> <th>H</th> <th>I</th> <th>J</th> <th>K</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A**</td> <td>100,00% ***</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>66,67%</td> <td>33,33%</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>50,00%</td> <td>25,00%</td> <td>25,00%</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>D</td> <td>40,00%</td> <td>20,00%</td> <td>20,00%</td> <td>20,00%</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>E</td> <td>33,33%</td> <td>16,67%</td> <td>16,67%</td> <td>16,67%</td> <td>16,67%</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>F</td> <td>28,57%</td> <td>14,29%</td> <td>14,29%</td> <td>14,29%</td> <td>14,29%</td> <td>14,29%</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>G</td> <td>25,00%</td> <td>12,50%</td> <td>12,50%</td> <td>12,50%</td> <td>12,50%</td> <td>12,50%</td> <td>12,50%</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>H</td> <td>22,22%</td> <td>11,11%</td> <td>11,11%</td> <td>11,11%</td> <td>11,11%</td> <td>11,11%</td> <td>11,11%</td> <td>11,11%</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>I</td> <td>20,00%</td> <td>10,00%</td> <td>10,00%</td> <td>10,00%</td> <td>10,00%</td> <td>10,00%</td> <td>10,00%</td> <td>10,00%</td> <td>10,00%</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>J</td> <td>18,18%</td> <td>9,09%</td> <td>9,09%</td> <td>9,09%</td> <td>9,09%</td> <td>9,09%</td> <td>9,09%</td> <td>9,09%</td> <td>9,09%</td> <td>9,09%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>K</td> <td>16,67%</td> <td>8,33%</td> <td>8,33%</td> <td>8,33%</td> <td>8,33%</td> <td>8,33%</td> <td>8,33%</td> <td>8,33%</td> <td>8,33%</td> <td>8,33%</td> <td>8,33%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Towarzystwo</i></p> <p>* Wskazanie serii Certyfikatów, po której wyemitowaniu właściwy jest dany udział w ogólnej liczbie Certyfikatów</p> <p>** Wskazanie udziału danej serii Certyfikatów w ogólnej liczbie Certyfikatów po emisji danej serii Certyfikatów</p> <p>*** Wartości zaokrąglone w górę do drugiego miejsca po przecinku</p> <p>W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę</p> <p>Nie dotyczy. Dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów Inwestycyjnych nie przysługuje prawo pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów Inwestycyjnych nowych emisji w stosunku do liczby posiadanych Certyfikatów.</p>		A*	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	A**	100,00% ***											B	66,67%	33,33%										C	50,00%	25,00%	25,00%									D	40,00%	20,00%	20,00%	20,00%								E	33,33%	16,67%	16,67%	16,67%	16,67%							F	28,57%	14,29%	14,29%	14,29%	14,29%	14,29%						G	25,00%	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%					H	22,22%	11,11%	11,11%	11,11%	11,11%	11,11%	11,11%	11,11%				I	20,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%			J	18,18%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%		K	16,67%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%
	A*	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K																																																																																																																																						
A**	100,00% ***																																																																																																																																																
B	66,67%	33,33%																																																																																																																																															
C	50,00%	25,00%	25,00%																																																																																																																																														
D	40,00%	20,00%	20,00%	20,00%																																																																																																																																													
E	33,33%	16,67%	16,67%	16,67%	16,67%																																																																																																																																												
F	28,57%	14,29%	14,29%	14,29%	14,29%	14,29%																																																																																																																																											
G	25,00%	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%																																																																																																																																										
H	22,22%	11,11%	11,11%	11,11%	11,11%	11,11%	11,11%	11,11%																																																																																																																																									
I	20,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%																																																																																																																																								
J	18,18%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%																																																																																																																																							
K	16,67%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%																																																																																																																																						
E.7	<p>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego</p> <p>Towarzystwo, przy zapisach na Certyfikaty Oferowane może pobierać opłatę manipulacyjną za wydanie Certyfikatów Oferowanych („Opłata za Wydanie”), wynoszącą nie więcej niż 4% ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego za każdy Certyfikat Oferowany. Opłata za Wydanie nie obejmuje podatku od towarów i usług. W przypadku zmiany stanu prawnego, Opłata za Wydanie zostanie podwyższona o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego. Skala i wysokość stawek Opłaty za Wydanie zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu Emisyjnego. W ramach zapisów na Certyfikaty Oferowane, możliwe jest różnicowanie stawki Opłaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych. Wysokość Opłaty za Wydanie naliczanej dla danego Inwestora może być zależna od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty Oferowane, podmiotu, za pośrednictwem którego dokonywany jest zapis. Towarzystwo może upoważnić Oferującego lub inne podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego utworzonego przez Oferującego do ustalenia skali i wysokości stawek Opłaty za Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych obowiązujących przy składaniu zapisów za ich pośrednictwem, z zastrzeżeniem, iż maksymalna wysokość Opłaty za Wydanie nie może być wyższa niż stawka Opłaty za Wydanie podana przez Towarzystwo do publicznej wiadomości w trybie określonym powyżej. W związku z tym, że Opłata za Wydanie Certyfikatów Oferowanych jest przychodem Towarzystwa, Towarzystwo ma prawo obniżyć wysokość Opłaty za Wydanie lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych Inwestorów. Towarzystwo może pobierać opłatę manipulacyjną za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 3% wartości wypłacanych środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych. Wysokość opłaty manipulacyjnej ustalana jest w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa i publikowana w tabelach opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa: www.ipopema.pl. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia Opłaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych, każdy zapis traktowany jest oddzielnie.</p>																																																																																																																																																

2. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Certyfikaty Oferowane, Inwestor powinien dokonać wnikliwej analizy przedstawionych poniżej czynników ryzyka oraz pozostałych informacji zawartych w Prospekcie. Wystąpienie któregokolwiek z poniższych czynników ryzyka może mieć istotnie negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta, a w konsekwencji na cenę Certyfikatów Inwestycyjnych. Spadek ceny rynkowej Certyfikatów Inwestycyjnych może spowodować, że Inwestor poniesie stratę równą wartości inwestycji w Certyfikaty Oferowane lub jej części.

Przedstawione poniżej ryzyka w danym czasie mogą okazać się niekompletne. Emitent oraz inwestycja w Certyfikaty Oferowane mogą być narażone na dodatkowe ryzyka, które w Dacie Prospektu nie są znane podmiotom odpowiedzialnym za sporządzenie Prospektu.

Kolejność przedstawienia poniższych czynników ryzyka nie jest związana z ich znaczeniem, ani prawdopodobieństwem ich wystąpienia.

2.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM FUNDUSZ PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że zmiana wartości wyceny przedmiotów lokat Funduszu na rynkach zależna jest od takich czynników jak: zmiana sytuacji makroekonomicznej w Polsce, w szczególności tempa wzrostu gospodarczego, stopnia nierównowagi makroekonomicznej, deficytu budżetowego, handlowego i obrotów bieżących, wielkości popytu konsumpcyjnego, poziomu inwestycji, kształtowania się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkości zadłużenia krajowego, sytuacji na rynku pracy, wielkości i kształtowaniem się poziomu inflacji, wielkości i kształtowaniem się poziomu cen surowców, sytuacji geopolitycznej. Osłabienie sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na wycenę Aktywów Funduszu. Ponadto, mając na uwadze że Fundusz lokuje przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowanie obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów, należy wskazać że wartość wyceny tych Aktywów podlega ryzyku branży, w której działają wspomniani emitenci, oraz głównie takim ryzykiem jak: konkurencyjność, zmiany popytu na usługi oferowane przez te podmioty. Zmiana wartości warunkowana jest również ryzykiem specyficznym danego emitenta, do którego w szczególności należą czynniki takie, jak: jakość usług i biznesu, skala działania i jego wielkość, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne oraz przejrzystość działania. Niekorzystne tendencje mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Funduszu, co w konsekwencji może doprowadzić do istotnego obniżenia wartości Certyfikatów Oferowanych.

2.1.2. Ryzyko międzynarodowe

Pogarszająca się sytuacja gospodarcza na rynkach zagranicznych może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę poszczególnych składników lokat Funduszu. Powyższe, może powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Tempo wzrostu gospodarczego w Polsce, poprzez system powiązań gospodarczych z innymi krajami, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim

sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki polskiej, a tym samym na atrakcyjność oraz ceny papierów wartościowych. Dodatkowo należy podkreślić, że Polska jako kraj zaliczana jest do grupy tzw. *emerging markets*. W związku z tym charakterystyczne dla jej rynku finansowego są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą być związane z sytuacją w innych krajach należących do tej samej grupy co Polska i niezwiązane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną naszego kraju. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych na polskim rynku. Czynniki te mogą powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

2.1.3. Ryzyko zmian regulacji podatkowych

W świetle obowiązujących przepisów prawa podatkowego, Fundusz zwolniony jest z podatku dochodowego od osób prawnych, z wyłączeniem dochodów określonych w art. 17 ust. 1 pkt 57 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2017 r. poz. 2343 z późn. zm.) („Dochody Opodatkowane”). Oznacza to, że wszelkie niebędące Dochodami Opodatkowanymi ewentualne dochody realizowane przez Fundusz, w tym m.in. z tytułu zbycia akcji lub innych przedmiotów lokat Funduszu, otrzymanych dywidend, wypłacanych kuponów odsetkowych nie są obciążone tym podatkiem. Ponadto, aktualnie fundusze inwestycyjne nie są objęte innymi specyficznymi daninami publicznoprawnymi takimi jak, w szczególności, podatkiem, o którym mowa w ustawie z dnia 15 stycznia 2016 r. o podatku od niektórych instytucji finansowych (Dz. U. z 2017 r. poz. 1410 z późn. zm.). Ewentualna zmiana którejkolwiek z powyższych regulacji podatkowych lub objęcie funduszy inwestycyjnych innymi daninami publicznoprawnymi może skutkować dodatkowymi obciążeniami wyniku netto z inwestycji Funduszu lub dodatkowymi zobowiązaniami, a zatem pogorszyć rentowność inwestycji w Certyfikaty Oferowane dla Uczestników Funduszu.

2.1.4. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym Funduszu

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w tym zmiany dotyczące podejmowania i prowadzenia działalności, czy zasad świadczenia usług w zakresie udzielania pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym), lub obejmowania obligacji emitowanych przez takie podmioty świadczenia usług faktoringu lub nabywania niewymagalnych wierzytelności handlowych, mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym Dłużnych Papierów Wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do zmian cen papierów wartościowych, jak i negatywnie oddziałując na sytuację finansową emitentów, perspektywy rozwoju, lub nawet możliwość prowadzenia dotychczasowej działalności, a tym samym wpływając na ocenę ryzyka kredytowego emitenta, szczególnie istotną w przypadku lokat Funduszu w Dłużne Papiery Wartościowe.

Natomiast zmiany w przepisach, na podstawie których działa Fundusz lub Towarzystwo, mogą powodować zmniejszenie atrakcyjności lokowania Aktywów Funduszu w określone

kategorie lokat lub utrudnić funkcjonowanie Funduszu, bądź zwiększyć związane z tym koszty, m.in. poprzez nałożenie dodatkowych ograniczeń lub obowiązków na Fundusz lub Towarzystwo, w tym oddziałujących negatywnie na możliwość realizacji celu inwestycyjnego Funduszu.

Z tego względu dla wyników działania Funduszu istotne jest również, aby regulacje normujące zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, w tym w szczególności funduszy inwestycyjnych zamkniętych nie uległy pogorszeniu w trakcie trwania Funduszu.

Nadto, należy zwrócić uwagę na rządowy projekt nowych regulacji dotyczących kosztów komorniczych (nr druku sejmowego 1581), który może w istotny sposób przełożyć się na modele biznesowe zarówno firm windykacyjnych, jak i, w konsekwencji, firm pożyczkowych, w których istotną statystycznie część portfela aktywów stanowią pożyczki wymagające działań windykacyjnych. Filozofia powyższego projektu jest zasadniczo zbieżna ze zmodyfikowanymi na przestrzeni ostatnich lat regulacjami prawa upadłościowego oraz prawa restrukturyzacyjnego, tzn. znowelizowane przepisy w większym niż przed ich wdrożeniem stopniu, chronią dłużników, kosztem wierzycieli. W szczególności, zgodnie z proponowanym brzmieniem art. 29 ust. 4 projektu ustawy o kosztach komorniczych „*w razie umorzenia postępowania egzekucyjnego (...) komornik pobiera od wierzyciela opłatę w wysokości 150 złotych*”. Powyższa regulacja, zakładająca nieistniejący dotychczas koszt po stronie wierzyciela z tytułu stwierdzenia przez komornika sądowego bezskuteczności prowadzonej dotychczas egzekucji, może doprowadzić do przejściowej lub trwałej utraty rentowności lub wręcz upadłości części podmiotów działających w branży pożyczek konsumenckich, kredytów detalicznych, jak również podmiotów (w tym funduszy sekurytyzacyjnych) zajmujących się inwestowaniem w takie wierzytelności. Wydaje się, że w szczególnie trudnej sytuacji mogą znaleźć się podmioty, które działają w modelu zakładającym udzielanie gwarancji stóp zwrotu z inwestycji w portfele wierzytelności detalicznych lub które, działając w segmencie wierzytelności detalicznych, w istotnym stopniu finansują się długiem, w tym głównie poprzez emisję obligacji. Nie można wykluczyć, że w przypadku wystąpienia potencjalnych problemów z obsługą finansowania zewnętrznego zaciągniętego przez podmioty, o których mowa powyżej, negatywny sentyment inwestorów dłużnych i kapitałowych dotknie także dług i inne instrumenty oferowane przez szerzej rozumianą branżę pożyczkową, w tym nawet firmy nieudzielające relatywnie drobnych pożyczek konsumenckich. W celu minimalizacji powyższego ryzyka, Fundusz nie będzie finansował podmiotów działających w segmencie pożyczek B2C (konsumenckich), zaś dodatkowo będzie dążył do dywersyfikacji poprzez lokowanie w instrumenty emitowane przez firmy świadczące usługi faktoringu, które, w opinii Towarzystwa, w najmniejszym stopniu, spośród podmiotów niebankowych, powinny odczuć ewentualne negatywne skutki wdrożenia zmian regulacyjnych istotnie redefiniujących dotychczasowe zasady funkcjonowania komorników sądowych.

2.1.5. Ryzyko prawnopodatkowe

Zarówno dla działalności Funduszu jak i dla sytuacji prawnopodatkowej Uczestników Funduszu niezwykle istotna jest stabilność przepisów prawa podatkowego. Zmiany przepisów prawa podatkowego lub ich interpretacji mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu, zarówno w sposób pośredni (poprzez zwiększenie kosztów działalności Funduszu związane z nałożeniem większych obowiązków podatkowych na Fundusz), jak i w sposób bezpośredni, oddziałując na zwiększenie stopnia obciążenia obowiązkami podatkowymi Uczestnika. Zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie

obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym, mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Oferowane.

2.1.6. Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych i papierów wartościowych, w tym Dłużnych Papierów Wartościowych, jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stopy procentowe, liczba upadłości i restrukturyzacji przedsiębiorstw, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Ryzyko makroekonomiczne związane jest również ze stanem koniunktury gospodarczej w innych krajach, bowiem jej pogorszenie może, poprzez istniejące powiązania gospodarcze, negatywnie wpływać na parametry makroekonomiczne w Polsce.

Negatywne tendencje w powyższym zakresie mogą powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

2.1.7. Ryzyko walutowe

Poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych klas aktywów w Polsce, bezpośrednio lub pośrednio - poprzez papiery wartościowe na giełdzie, lub rynku na którym są notowane. W efekcie, zmiany kursu PLN do innych walut mogą wpływać na wahania oraz skutkować spadkiem wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

2.1.8. Ryzyko zwiększenia obciążeń o charakterze publicznoprawnym

W polskiej debacie publicznej pojawiają się głosy przekonujące o zasadności obciążenia wybranych instytucji finansowych, w tym funduszy inwestycyjnych, dodatkowym podatkiem obciążającym bezpośrednio aktywa tychże instytucji. W przypadku nałożenia na Fundusz jakiegokolwiek zobowiązania pieniężnego o charakterze publicznoprawnym (w szczególności tzw. podatkiem bankowym) rentowność Aktywów Funduszu zmniejszy się o równowartość zapłaconego podatku lub opłaty. W aktualnym stanie prawnym do ponoszenia tego rodzaju danin o charakterze publicznoprawnym zobowiązane jest Towarzystwo. W szczególności Towarzystwo zobowiązane jest do pokrywania kosztów sprawowanego przez Komisję nadzoru nad rynkiem kapitałowym, zgodnie z zasadami określonymi przepisami rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 grudnia 2015 r. (t.j. Dz.U. z 2017 r., poz. 2385 z późn. zm.), jak również kosztów działalności Rzecznika Finansowego i jego biura, określonych zgodnie z przepisami ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 2270 z późn. zm.).

2.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z CHARAKTEREM FUNDUSZU

2.2.1. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Fundusz, z uwagi na realizowaną politykę inwestycyjną, może dokonywać istotnych zmian w zakresie udziału lokat przede wszystkim w instrumenty o charakterze dłużnym. W szczególności, Fundusz może inwestować w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego spółek, które prowadzą działalność w segmencie pożyczek pieniężnych udzielanych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowania obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenia usług faktoringu lub nabywania niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów. W związku z powyższym portfel inwestycyjny Funduszu może charakteryzować się niskim poziomem dywersyfikacji ryzyka. Nie można zatem wykluczyć sytuacji, w której ryzyko specyficzne poszczególnych emitentów będzie wywierało negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu i wartość Certyfikatów Inwestycyjnych. Nie można także wykluczyć istotnej korelacji pomiędzy ryzykiem poszczególnych emitentów Dłużnych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego.

Ponadto, należy wskazać na wybrane czynniki ryzyka związane z działalnością spółek, w których instrumenty finansowe Fundusz będzie dokonywał lokat, w tym w szczególności:

- 1) ryzyko braku realizacji założeń sprzedażowych lub poziomu marży – poszczególni emitenci mogą nie osiągnąć przychodów w kwotach umożliwiających terminową i pełną obsługę (spłatę) wyemitowanych przez siebie i nabytych przez Fundusz instrumentów finansowych, co może skutkować niewypłacalnością tychże emitentów,
- 2) ryzyko utrzymywania się wysokiego udziału wierzytelności niespłaconych – związane z tym, że wskutek pogorszenia się sytuacji finansowej większej liczby pożyczkobiorców lub na skutek nieuczciwych działań części pożyczkobiorców, lub też w wyniku wydłużonych procedur sądowo-egzekucyjnych wobec dłużników, portfele pożyczkowe posiadane przez poszczególne spółki emitujące instrumenty finansowe nabyte przez Fundusz mogą generować niższy poziom spłat, niż zakładany w celu umożliwienia terminowej i pełnej obsługi (spłaty) tychże instrumentów,
- 3) ryzyko zmian w otoczeniu prawnym lub podatkowym – rynek pożyczek niebankowych podlega w ostatnich latach dynamicznym zmianom w szczególności w zakresie regulacji prawnych, których dalsza ewolucja może mieć potencjalnie negatywny wpływ na możliwość osiągania przez pożyczkodawców przychodów lub poziom realizowanych marż. Analogiczny wpływ na rynek usług faktoringowych może mieć niekorzystna zmiana przepisów podatkowych lub wprowadzenie regulacji określających szczególne zasady podejmowania tego rodzaju działalności i świadczenia usług faktoringu. W aktualnym stanie prawnym umowy faktoringowe zawierane są w Polsce w oparciu o zasadę swobody umów, a ich treść kształtowana jest na podstawie regulacji zawartej w ustawie z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 459 z późn. zm.) oraz postanowień Konwencji UNIDROIT z dnia 28 maja 1988 r. o międzynarodowym faktoringu (tzw. Konwencji Ottawskiej).
- 4) ryzyko utraty kluczowych pracowników – wynikające m.in. z tego, że rynek firm pożyczkowych cechuje wysoka konkurencyjność, co przekłada się na zwiększony poziom rotacji kadry, zarówno wyższego, jak i niższego szczebla oraz agentów terenowych biorących udział w udzielaniu pożyczek,

- 5) ryzyko defraudacji – wynikające z tego, że rynek pożyczek niebankowych cechuje się mniejszym stopniem sformalizowania niż ma to miejsce w przypadku kredytów bankowych, co przekłada się na wyższe niż w przypadku kredytów bankowych, zagrożenie nieprawidłowościami w procesie udzielania finansowania,
- 6) ryzyko reputacyjne, w tym związane z podejmowanymi przez podmioty trzecie działaniami wymierzonymi w dobre imię danej spółki – związane z tym, że rynek pożyczek niebankowych jest wrażliwy na działania podważające jego społeczne postrzeganie, co może utrudniać lub uniemożliwiać zarówno pozyskiwanie nowych klientów (pożyczkobiorców), jak i utrzymanie dotychczasowej bazy klientowskiej.

2.2.2. Ryzyko związane z lokowaniem Aktywów Funduszu w akcje lub udziały w spółkach, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny lub obejmowanie obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych, a także Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez spółki, o których mowa powyżej oraz wierzytelności wobec tych spółek

Fundusz, zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie, lokuje nie mniej niż 80% wartości aktywów netto Funduszu m.in. w akcje lub udziały w spółkach, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowanie obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów. Powoduje to szereg czynników ryzyka dla Uczestników, włącznie z ryzykiem utraty części lub całości środków zainwestowanych w Certyfikaty Inwestycyjne, w tym w szczególności:

- 1) ryzyko emitenta - Fundusz nabywać będzie instrumenty udziałowe lub dłużne emitowane przez podmioty, które prowadzą działalność przede wszystkim w sektorze pożyczek dla przedsiębiorstw, w tym kontekście Fundusz narażony będzie zarówno na ryzyko związane np. z przejściową lub trwałą niewypłacalnością lub upadłością pojedynczego emitenta (w konsekwencji oddziaływania czynników specyficznych dla danego emitenta), jak również na analogiczne ryzyko wynikające z oddziaływania czynników mających znaczenie dla całej branży,
- 2) ryzyko rynkowe - związane ze zmiennością cykli koniunkturalnych w poszczególnych segmentach rynku finansowego w Polsce i zagranicą, przejawiające się w szczególności istotną zmiennością, nawet w trakcie jednego dnia, sentymentu rynkowego i, w konsekwencji, cen rynkowych instrumentów emitowanych przez poszczególnych emitentów, niezależnie od biznesowych lub finansowych fundamentów działalności poszczególnych emitentów (spółek),
- 3) ryzyko płynności - związane z tym, iż zmienny popyt i podaż instrumentów udziałowych i dłużnych na rynku finansowym, mogą powodować, iż upłynianie (zbywanie) posiadanych przez Fundusz instrumentów, może okazać się czasochłonne, jak również może skutkować niezamierzonym przez Fundusz negatywnym wpływem na cenę (kurs) zbywanych instrumentów, ze szkodą dla rentowności Aktywów Funduszu.

2.2.3. Ryzyko zaburzeń rynkowych (*market disturbance*)

Systemy obrotu, w ramach których Fundusz prowadzić będzie działalność lokacyjną, mogą podlegać zarówno losowym jak i planowanym uwarunkowaniom skutkującym ograniczeniem obrotu, zawieszeniem obrotu instrumentami poszczególnych emitentów lub uniemożliwieniem handlu w całości lub w części, co może skutkować istotnym ograniczeniem płynności Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

2.2.4. Ryzyko związane ze zmianą polityki inwestycyjnej Funduszu

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Funduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Funduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia Komisji. Zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania przez Towarzystwo ogłoszenia o zmianach w Statucie.

2.2.5. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu lub rynków

Ryzyko związane ze skoncentrowaniem lokat Funduszu:

- 1) na rynku państw członkowskich Unii Europejskiej, w tym w Polsce;
- 2) w segmencie tego rynku obejmującym działalność w zakresie udzielania pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowania obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenia usług faktoringu lub nabywania niewymagalnych wierzytelności handlowych względem wspomnianych podmiotów;
- 3) na Dłużnych Papierach Wartościowych oraz Instrumentach Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty, których przedmiotem przeważającej działalności jest działalność, o której mowa w pkt 2 powyżej, spośród których to instrumentów finansowych pierwsza kategoria lokat stanowić będzie nie mniej niż 60% wartości Aktywów Netto Funduszu, a obie kategorie lokat łącznie stanowić będą nie mniej niż 75% wartości Aktywów Netto Funduszu, przy uwzględnieniu że papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden taki podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie mogą stanowić, z zastrzeżeniem art. 145 ust. 4 Ustawy, łącznie do 20% wartości Aktywów Funduszu.

Ograniczony zakres dywersyfikacji geograficznej i sektorowej oraz lokat Funduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów i emitentów instrumentów finansowych nabywanych do portfela inwestycyjnego Funduszu, potęguje w znaczący sposób negatywne oddziaływanie na Fundusz opisanych w Prospekcie ryzyk o charakterze prawnym i ekonomicznym (odnosi się to m.in. do ryzyka związanego z otoczeniem prawnym Funduszu, ryzyka prawnopodatkowego, ryzyka emitenta czy ryzyka rynkowego).

Czynnik oddziałujący negatywnie na poziom ryzyka koncentracji stanowi również okoliczność, że emitenci Dłużnych Papierów Wartościowych nabywanych przez Fundusz będą należeć do tej samej grupy kapitałowej, w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 ustawy z dnia 29 września 2017 r. o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.).

Duży stopień koncentracji Aktywów, implikuje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Funduszu od sytuacji w jednym tylko segmencie rynku lub dotyczącej ograniczonej liczby wspomnianych emitentów (w tym powiązanych kapitałowo). Możliwość wystąpienia niekorzystnych okoliczności wpływających na segment rynku, w którym koncentrują się

lokaty Funduszu lub na działalność ww. emitentów, może w istotny sposób wpłynąć na spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

2.2.6. Ryzyko przejściowego braku odpowiedniej dywersyfikacji lokat Funduszu lub opóźnień dotyczących budowy Portfela Aktywów Docelowych

Fundusz jest funduszem aktywów niepublicznych w rozumieniu art. 196 ust. 1 Ustawy. Specyfika kategorii aktywów stanowiących przedmiot lokat Funduszu w ramach Portfela Inwestycji Docelowych powoduje, że w początkowej fazie działania Funduszu, Portfel Inwestycji Docelowych Funduszu może charakteryzować się niską dywersyfikacją lokat, a znaczną część portfela inwestycyjnego Funduszu tworzyć będą aktywa należące do Portfela Inwestycji Płynnych. Towarzystwo dołoży starań, aby zamierzoną dywersyfikację lokat Funduszu osiągnąć w jak najkrótszym czasie, pozwalającym na nabycie inwestycji spełniających oczekiwania Funduszu, przy uwzględnieniu że zgodnie z art. 197 ust. 2 Ustawy Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu. Zgodnie z art. 39 ust. 2 Statutu Funduszu, po upływie wspomnianego terminu, nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Funduszu powinny stanowić lokaty tworzące Portfel Inwestycji Docelowych.

2.2.7. Ryzyko utraty wartości realnej

Wzrost inflacji, przyjęcie przez Polskę waluty euro jako oficjalnego środka płatniczego lub denominacja wartości złotego, może potencjalnie prowadzić do utraty realnej wartości składników lokat wchodzących w skład Aktywów Funduszu oraz zmaterializować ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Fundusz, a w konsekwencji do spadku wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

2.2.8. Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej wiąże się z możliwością zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, a w konsekwencji niekorzystnej zmiany Wartości Aktywów Netto Funduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu. Należy jednak zwrócić uwagę, iż jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego jest poziom stóp procentowych. W szczególności należy zwrócić uwagę, iż w przypadku wzrostu stóp procentowych, cena papierów wartościowych o stałym kuponie odsetkowym maleje, a w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie.

W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko stopy procentowej jest większe.

Potencjalnymi źródłami ryzyka stopy procentowej mogą być między innymi:

- 1) poziom inflacji,
- 2) tempo rozwoju gospodarczego,

- 3) negatywna ocena przez inwestorów zwłaszcza zagranicznych przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
- 4) wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Powyższe, może powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych, bowiem zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować znaczące zmiany w wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy podkreślić, że związek cen dłużnych papierów wartościowych z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

Dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do PKB oraz perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości.

Poziom stóp procentowych jest również ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności korzystają z kredytów bankowych. Wzrost stóp procentowych prowadzić może do zwiększenia kosztów odsetkowych i pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki.

Negatywne tendencje w powyższym zakresie mogą powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

2.2.9. Ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów i kontrahentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Ryzyko utraty części Aktywów Funduszu lub poniesienia przez Fundusz straty występuje w szczególności w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Funduszu lub dotyczących nabytych przez Fundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Fundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Funduszu. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanej zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Funduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie powadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko powyższe występuje również w odniesieniu do innych lokat Funduszu, w szczególności w odniesieniu do rynku międzybankowego, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji oraz w odniesieniu do lokowania przez Fundusz w depozyty bankowe, co może wiązać się z niewypłacalnością banku lub instytucji kredytowej i pociągnąć za sobą utratę przez Fundusz części aktywów ulokowanych w depozytach.

2.2.10. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W związku z tym, że Fundusz prowadzi działalność w segmencie finansowania pożyczek pieniężnych dla przedsiębiorców, świadczenia usług faktoringu lub nabywania niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów, Fundusz podlegał będzie specyficznym dla tych segmentów czynnikom ryzyka. Może to skutkować spadkiem wartości Certyfikatów Inwestycyjnych, pomimo poprawiania się koniunktury i wzrostu generowanych w innych segmentach rynku, w tym w szczególności w ujęciu wzrostu realizowanego na poziomie PKB w Polsce.

2.2.11. Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Funduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Fundusz umów. Fundusz, prowadząc działalność, narażony jest na ryzyko związane z niewywiązywaniem się przez podmioty, z którymi zawiera umowy, z zaciągniętych zobowiązań. Dotyczy to wszystkich aspektów funkcjonowania Funduszu (w szczególności prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu, dokonywania wyceny i prowadzenia obsługi księgowej Aktywów Funduszu, pośredniczenia w zawieraniu transakcji przez Fundusz, badania sprawozdań finansowych Funduszu). Fundusz prowadząc działalność będzie ograniczał to ryzyko, dokonując starannego wyboru kontrahentów Funduszu i ustalając z nimi warunki współpracy mające na celu należyte zabezpieczenie interesu Funduszu.

Ponad powyższe, zdecydowana większość transakcji mających za przedmiot Aktywa Funduszu, nie będzie objęta jakimkolwiek systemem gwarancyjnym, zatem Fundusz będzie narażony na ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrahentów Funduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Fundusz umów, co może mieć negatywny wpływ na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

2.2.12. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu

Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych, obowiązkiem Depozytariusza jest m.in. prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu.

Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w art. 88 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 231 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów

Utrzymywanych rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231. W przypadku utraty określonych rodzajów Aktywów Funduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywum albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Funduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Przechowywane przez depozytariusza Aktywa Funduszu albo wpłaty dokonywane tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne na rachunek prowadzony przez Depozytariusza (na rzecz Towarzystwa lub Funduszu), nie mogą być przedmiotem egzekucji kierowanej przeciwko Depozytariuszowi oraz nie wchodzi do masy upadłości Depozytariusza i nie mogą być objęte postępowaniem restrukturyzacyjnym.

Aktywa Funduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

Pomimo powyższego, istnieje ryzyko wystąpienia zdarzeń niezależnych od Funduszu, mających wpływ na bezpieczeństwo przechowywanych Aktywów Funduszu, w tym błędów, za które ponosi odpowiedzialność Depozytariusz lub inne osoby. Konsekwencje wystąpienia takich zdarzeń mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu, a w konsekwencji na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

2.2.13. Ryzyko nietrafnych decyzji

Lokowanie Aktywów Funduszu odbywa się na podstawie decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez Towarzystwo. Może okazać się, że decyzje inwestycyjne podjęte przez Towarzystwo w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa nie przyniosą oczekiwanych rezultatów, a wartość instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat Funduszu ulegnie zmniejszeniu, co w konsekwencji będzie miało negatywny wpływ na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

Powyższe ryzyka mogą negatywnie wpływać na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

2.2.14. Ryzyko wyceny

Wycena wybranych składników lokat Funduszu, w tym w szczególności lokat niepłynnych, może odbiegać od faktycznie możliwej do uzyskania ceny sprzedaży. Fundusz jako fundusz aktywów niepublicznych w rozumieniu Ustawy jest narażony na powyższe ryzyko w sposób szczególny.

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Fundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat (np. papiery dłużne lub akcje). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Fundusz będzie dążył do ograniczenia ryzyka wyceny Aktywów Funduszu poprzez zastosowanie zasady ostrożnej wyceny, posilając się możliwością powierzenia wyceny składników lokat wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym.

2.2.15. Ryzyko operacyjne

Prowadzenie działalności przez Fundusz jest ściśle związane z możliwością zaistnienia ryzyka polegającego na możliwości poniesienia przez Fundusz szkody wynikającej z niedostosowania i zawodności procesów wewnętrznych w Towarzystwie, które jest organem Funduszu. Ryzyko operacyjne obejmuje między innymi ryzyko wynikające z zawodności wewnętrznych systemów kontrolnych oraz zawodności systemów teleinformatycznych, jak na przykład awarie oprogramowania lub sprzętu teleinformatycznego stosowanych przez Towarzystwo, a także wynikające z błędów lub oszustw popełnionych przez pracowników Towarzystwa.

Ryzyko operacyjne związane jest również z możliwością straty Funduszu, spowodowanej zdarzeniami zewnętrznymi względem Towarzystwa, w tym m.in. oszustwami zewnętrznymi, awariami lub nieprawidłowościami działania systemów, w tym teleinformatycznych, po stronie podmiotów zewnętrznych względem Towarzystwa, których działalność ma wpływ na działalność Funduszu lub Towarzystwa, jako organu Funduszu.

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

2.2.16. Ryzyko braku wpływu na działalność Funduszu

Towarzystwo jako organ Funduszu i podmiot odpowiedzialny za zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu uprawnione jest do podejmowania w imieniu Funduszu działań dopuszczonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto, mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Do tego rodzaju czynników ryzyka należy zaliczyć ryzyka takie, jak otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmiana Depozytariusza, podmiotu obsługującego Fundusz lub zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu.

2.2.17. Ryzyko braku wpływu na zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu

W Funduszu działa Rada Inwestorów, jako organ kontrolny. Może wystąpić sytuacja, w której np. w wyniku rozproszenia Certyfikatów Inwestycyjnych, Uczestnicy Funduszu nie będą mogli efektywnie korzystać z przysługujących im uprawnień.

Poza uprawnieniami wynikającymi z udziału w Radzie Inwestorów, Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie Funduszem.

W szczególności, pomimo, że Fundusz został utworzony na czas nieokreślony istnieje ryzyko podjęcia przez Radę Inwestorów uchwały o rozwiązaniu Funduszu (dla podjęcia uchwały o rozwiązaniu Funduszu wymagane jest, aby głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych). W konsekwencji może prowadzić to do konieczności wcześniejszego niż zakładane zbycia Aktywów i uzyskania niższej, niż przewidywana, rentowności.

2.2.18. Ryzyko związane z wykonywaniem uprawnień Rady Inwestorów

Zgodnie ze Statutem, Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję.

Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.

Może wystąpić sytuacja, w której np. w wyniku rozproszenia Certyfikatów Inwestycyjnych, Uczestnicy Funduszu nie będą mogli efektywnie korzystać z przysługujących im uprawnień.

Poza uprawnieniami wynikającymi z udziału w Radzie Inwestorów, Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na działalność Funduszu.

2.2.19. Ryzyko zmiany Statutu

Zmiany Statutu dokonywane są przez Towarzystwo co do zasady nie wymagają zgody Uczestników Funduszu.

Dodatkowo, należy podkreślić, że w przypadku zaistnienia potrzeby wprowadzenia zmiany Statutu, część zmian postanowień Statutu wymagać może uzyskania przez Towarzystwo zezwolenia Komisji. Istnieje ryzyko nieuzyskania przez Towarzystwo odpowiedniego zezwolenia lub uzyskania go później niż będzie to konieczne. W szczególności dotyczy to kategorii i poziomu kosztów obciążających Aktywa Funduszu.

Nie można wykluczyć, że wyżej opisane okoliczności związane ze zmianą Statutu wpłynąć mogą na Wartość Aktywów Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny i stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

2.2.20. Ryzyko związane z wcześniejszą likwidacją Funduszu

Polityka inwestycyjna Funduszu oparta jest na założeniu, że Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Otwarcie likwidacji Funduszu może mieć niekorzystny wpływ na cenę zbycia niektórych lokat, a tym samym na stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Należy wziąć pod uwagę, że Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadku gdy:

- 1) w ciągu trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia tego zezwolenia inne towarzystwo nie przejmie zarządzania Funduszem,
- 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
- 3) upłynie okres wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, jeżeli do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu z innym depozytariuszem,

- 4) Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu,
- 5) Towarzystwo podejmie uchwałę o likwidacji Funduszu - z zastrzeżeniem, że Towarzystwo ma prawo podjąć uchwałę o likwidacji Funduszu w przypadku, gdy:
 - a) po upływie 12 miesięcy od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych wartość Aktywów Netto Funduszu wynosić będzie mniej niż 15.000.000 złotych w okresie dwóch dowolnych następujących po sobie Dni Wyceny lub
 - b) w przypadku, gdy w odniesieniu do składników lokat Portfela Inwestycji Docelowych stanowiących łącznie co najmniej 20% Wartości Aktywów Netto w ostatnim Dniu Wyceny, miało miejsce opóźnienie w wypłacie na rzecz Funduszu jakichkolwiek kwot z tytułu ich wykupu, odsetek lub innych należnych Funduszowi pożytków o co najmniej 60 dni kalendarzowych.

W przypadku wystąpienia przesłanki wcześniejszego rozwiązania Funduszu może okazać się niemożliwe zakończenie projektów inwestycyjnych w przewidywanym terminie oraz koniczność zbywania we wcześniejszym niż przewidywany terminie lokat wchodzących w skład Aktywów Funduszu. Powyższe może negatywnie wpłynąć na zwrot z inwestycji w Certyfikaty Oferowane.

2.2.21. Ryzyko związane z procesem prowadzenia likwidacji Funduszu

Zgodnie z przepisami Ustawy, likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych. Proces likwidacji Funduszu będzie związany m.in. z koniecznością zbycia lokat Funduszu, wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, które mają charakter niepieniężny. W związku z powyższym, na skutek okoliczności niezależnych od likwidatora Funduszu, wydłużeniu może ulec proces prowadzenia likwidacji Funduszu, co może spowodować opóźnienie otrzymania przez Uczestników Funduszu środków pieniężnych wypłacanych po zakończeniu likwidacji Funduszu.

Zgodnie ze Statutem, likwidatorem Funduszu będzie Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora Funduszu. W przypadku, w którym likwidację Funduszu prowadził będzie podmiot inny niż Towarzystwo, Towarzystwo nie ma jakiegokolwiek wpływu na działania ani zaniechania takiego podmiotu. Sposób i terminy podejmowanych czynności przez likwidatora Funduszu mają bezpośredni wpływ na okres oczekiwania przez Uczestników na otrzymanie środków pieniężnych wypłacanych po zakończeniu likwidacji Funduszu.

W tym kontekście, zwraca się uwagę inwestorów w szczególności na następujące okoliczności:

- 1) w okresie likwidacji Fundusz nie może m.in. emitować lub wykupywać Certyfikatów;
- 2) istnieje ryzyko, że likwidacja nie zostanie zakończona w planowanym terminie, a termin zakończenia likwidacji będzie ulegał zmianom, co jest równoznaczne z opóźnieniem umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych i wypłatą Uczestnikom Funduszu uzyskanych z tego środków pieniężnych, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 53 ust. 1 Statutu Funduszu, Fundusz ulega rozwiązaniu w następujących przypadkach:

- 1) upływie czas, na który Fundusz został utworzony,
- 2) w ciągu trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia tego zezwolenia inne towarzystwo nie przejmie zarządzania Funduszem,
- 3) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
- 4) upływie okres wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, jeżeli do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu z innym depozytariuszem,
- 5) Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu,
- 6) Towarzystwo podejmie uchwałę o likwidacji Funduszu - z zastrzeżeniem, że Towarzystwo ma prawo podjąć uchwałę o likwidacji Funduszu, w przypadku, gdy:
 - a) po upływie 12 miesięcy od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych wartość Aktywów Netto Funduszu wynosić będzie mniej niż 15.000.000 złotych w okresie dwóch dowolnych następujących po sobie Dni Wyceny lub
 - b) w odniesieniu do składników lokat Portfela Inwestycji Docelowych stanowiących łącznie co najmniej 20% Wartości Aktywów Netto w ostatnim Dniu Wyceny, miało miejsce opóźnienie w wypłacie na rzecz Funduszu jakichkolwiek kwot z tytułu ich wykupu, odsetek lub innych należnych Funduszowi pożytków o co najmniej 60 dni kalendarzowych.

2.2.22. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Towarzystwo nie ma zamiaru doprowadzić do sytuacji, w której zarządzanie Funduszem zostanie przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Tego rodzaju sytuacja może jednak nastąpić w szczególności na skutek cofnięcia przez Komisję zezwolenia na prowadzenie działalności przez Towarzystwo. W takim przypadku, od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa, Fundusz jest reprezentowany przez Depozytariusza, który może doprowadzić do przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych. W takim przypadku, Towarzystwo jest pozbawione jakiegokolwiek wpływu na działalność Funduszu i nie ma wpływu na rentowność z inwestycji w Certyfikaty Oferowane.

2.2.23. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE

Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy towarzystwo funduszy inwestycyjnych, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym i prowadzenie jego spraw. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego umowa tego rodzaju nie została zawarta, a Towarzystwo nie planuje przekazania zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw.

2.2.24. Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Funduszu kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem

Stosownie do postawień Statutu, Fundusz ponosi z własnych Aktywów koszty związane z jego funkcjonowaniem. Niektóre koszty ponoszone przez Fundusz są nielimitowane i pokrywane z Aktywów Funduszu w wysokości wynikającej w znacznej mierze z umów, na

podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich uiszczenia. W związku z powyższym, istnieje ryzyko obciążania Aktywów Funduszu kosztami:

- 1) limitowanymi – w takiej wysokości i w takich terminach, jak wynika to z postanowień Statutu,
- 2) Nielimitowanymi - w takiej wysokości i w takich terminach, jakie m.in. zostaną wynegocjowane przez Towarzystwo, działające jako organ Funduszu.

Należy jednak zaznaczyć, że działając w interesie Uczestników, Towarzystwo będzie dążyło do racjonalizacji ponoszonych przez Fundusz kosztów limitowanych i nielimitowanych. Zaznaczyć należy, że Fundusz nie będzie ponosił żadnych kosztów, które ciążyć będą na innych podmiotach, w szczególności na spółkach, których akcje, udziały, Dłużne Papiery Wartościowe i wierzytelności będą wchodzić w skład Aktywów Funduszu.

2.2.25. Ryzyko związane ze składem zespołu zarządzającego Funduszem

Istnieje ryzyko, iż z uwagi na czynniki losowe (choroba, wypadek itp.) lub indywidualne decyzje życiowe, skład zespołu zarządzającego Funduszem po stronie Towarzystwa może ulec zmianie w czasie trwania Funduszu. Wpływać to może na wyniki osiągnięte przez Fundusz.

2.2.26. Ryzyko wyboru funduszu niezgodnego z profilem inwestora

Osoba rozważająca złożenie zapisu na Certyfikaty Oferowane, powinna zapoznać się dokładnie z zasadami funkcjonowania Funduszu, czynnikami ryzyka zamieszczonymi w niniejszej części Prospektu Emisyjnego oraz z zamieszczonym w pkt 7.7.7. Prospektu opisem profilu typowego inwestora. Po zapoznaniu się z powyższym, potencjalny Uczestnik Funduszu powinien rozważyć, czy profil inwestora Funduszu odpowiada jego skłonności do ryzyka. W przypadku, w którym inwestycja w Certyfikaty Oferowane okaże się niedostosowana do profilu danej osoby, w szczególności, gdy tolerancja dla ryzyka inwestycyjnego danej osoby będzie niższa niż przy właściwej ocenie ryzyka inwestycyjnego związanego z Funduszem, powodować to może zwiększoną skłonność tej osoby do sprzedaży Certyfikatów Oferowanych po niekorzystnej cenie, w okolicznościach okresowej dekonjunkury lub okresowych spadków cen Certyfikatów na rynku regulowanym.

2.2.27. Ryzyko związane z niewypłaceniem przez Fundusz dochodów Funduszu

Zgodnie z postanowieniami Statutu, dochody Funduszu nie są wypłacane jego Uczestnikom, a powiększają wartość Aktywów Netto Funduszu i odpowiednio Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Uczestnik nie jest wobec tego uprawniony do dysponowania środkami stanowiącymi ewentualny dochód Funduszu, do czasu odpowiednio zbycia Certyfikatu Inwestycyjnego (przy założeniu, że Certyfikat Inwestycyjny zostanie zbyty po cenie odpowiadającej aktualnej Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny) lub otrzymania środków pieniężnych po zakończeniu likwidacji Funduszu.

2.2.28. Ryzyko wyceny poszczególnych składników portfela

Aktywa Funduszu wyceniane są zgodnie z zasadami wyceny określonymi w Statucie. Nie można wykluczyć wystąpienia sytuacji, w której wycena poszczególnych lokat nie będzie odpowiadać ich aktualnej wartości rynkowej. 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 Inwestycyjnych. Istnieje także ryzyko popełnienia błędu przy dokonywaniu wyceny.

2.2.29. Ryzyko dźwigni finansowej

Mechanizm dźwigni finansowej polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Powodem stosowania dźwigni finansowej jest dążenie do zwielokrotnienia zysków, jednakże w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu. Powyższe może mieć negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu, a w konsekwencji na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

2.3. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE O GŁÓWNYCH CZYNNIKACH RYZYKA CHARAKTERYSTYCZNYCH DLA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

2.3.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Oferowane z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Fundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Funduszu w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak ani Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że Fundusz pomimo dokładania należytej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji, w związku tym inwestycja w Certyfikaty Oferowane może wiązać się ze stratą dla Uczestnika części lub całości zainwestowanych środków.

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

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

2.3.3. Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów Inwestycyjnych

Certyfikaty Inwestycyjne będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW albo w alternatywnym systemie obrotu.

Ryzyko ograniczonej płynności wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych w krótkim czasie, w znacznej ilości i bez wpływania na bieżący poziom ceny rynkowej Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko to zależy m.in. od płynności rynku, na którym prowadzony będzie obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi oraz od ilości Certyfikatów dostępnych w obrocie. Nie można wykluczyć, że obrót Certyfikatami na danym rynku będzie cechowała relatywnie niska płynność, w związku z czym, zarówno zbycie jak i nabycie Certyfikatów na tym rynku będzie ograniczone. Ponadto, zbywanie oraz nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie wtórnym może wiązać się z dodatkowymi kosztami, m.in. w zakresie prowizji maklerskich oraz kosztów

związanych z posiadaniem rachunku papierów wartościowych. Dodatkowo, może się zdarzyć, że cena Certyfikatu Inwestycyjnego w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW albo w alternatywnym systemie obrotu będzie niższa niż aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Dodatkowo, istnieje ryzyko, że okres likwidacji Funduszu okaże się długotrwały, co może być dodatkowym czynnikiem ograniczającym płynność inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Powyższe może doprowadzić do sytuacji, w której Inwestor nie będzie w stanie nabyć lub sprzedać Certyfikatów Inwestycyjnych w terminie i po cenie zakładanej przez takiego inwestora.

2.3.4. Ryzyko odwołania Oferty

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów na Certyfikaty Oferowane, Fundusz może w każdym czasie i bez podawania przyczyn, podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty albo odstąpić od przeprowadzenia emisji Certyfikatów Oferowanych, co będzie równoznaczne z odwołaniem emisji Certyfikatów Oferowanych.

Fundusz może odwołać zapisy na Certyfikaty Oferowane także po rozpoczęciu zapisów na te Certyfikaty, jednakże jedynie na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie zapisów.

2.3.5. Ryzyko przedłużenia lub skrócenia okresu subskrypcji Certyfikatów Oferowanych

Ryzyko związane z tym, że Fundusz ma prawo zmiany terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane, w tym w okresie przyjmowania zapisów, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 14.1.2. Prospektu.

W przypadku skrócenia terminu przyjmowania zapisów, istnieje ryzyko, że Inwestor nie będzie mógł złożyć zapisu na Certyfikaty Oferowane, w tym dokonać wpłaty na Certyfikaty Oferowane w wymaganym lub zaplanowanym przez siebie terminie, co w rezultacie może doprowadzić do zaistnienia przyczyn uniemożliwiających dokonanie skutecznego zapisu. Należy bowiem podkreślić, że w związku z tym, że wpłaty na Certyfikaty Oferowane przyjmowane są do ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, w przypadku skrócenia terminu zapisów, skróceniu ulegnie również termin przyjmowania wpłat na Certyfikaty Oferowane, a co za tym idzie – w przypadku dokonania przez Inwestora wpłaty po upływie skróconego przez Fundusz terminu przyjmowania zapisów (oraz wpłat), zapis na Certyfikaty Oferowane, tytułem których zostały dokonane wpłaty po upływie skróconego przez Fundusz terminu przyjmowania zapisów, będzie nieważny.

W przypadku wydłużenia okresu trwania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, również termin dokonania przydziału Certyfikatów Oferowanych przesunie się w czasie. Późniejsze dokonanie przydziału Certyfikatów Oferowanych wiązać się będzie, w szczególności, z tym, że środki z emisji zostaną zainwestowane później niż wynika to z pierwotnego harmonogramu oraz Inwestor będzie mógł rozporządzać Certyfikatami Inwestycyjnymi oraz realizować prawa z tytułu ich posiadania w późniejszym terminie.

2.3.6. Ryzyko wystąpienia przesłanek redukcji zapisów na Certyfikaty Oferowane

Zasady przydziału Certyfikatów Oferowanych zakładają możliwość dokonania redukcji złożonych zapisów na Certyfikaty Oferowane. Redukcja zapisów na Certyfikaty Oferowane odbędzie się w przypadkach i na zasadach określonych w pkt 14.1.4.1. Prospektu. Dokonanie redukcji zapisów może spowodować, że osobie która dokonała zapisu na Certyfikaty zostanie przydzielona mniejsza liczba Certyfikatów Oferowanych niż wynikająca ze złożonego zapisu. Oznacza to, że osoby, które dokonały zapisu oraz wpłaty, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania od Towarzystwa zwrotu dokonanych wpłat.

2.3.7. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych

Przydzielenie Inwestorowi Certyfikatów Oferowanych jest związane ze spełnieniem warunków określonych w niniejszym Prospekcie.

Nieprzydzielenie Certyfikatów Oferowanych może być spowodowane:

- 1) nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty Oferowane w przypadku:
 - a) niedokonania wpłaty oraz Opłaty za Wydanie lub niedokonania pełnej wpłaty w terminie dokonywania wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii A, określonym w pkt 13.7. Prospektu,
 - b) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu z przyczyn leżących po stronie osoby, która dokonuje zapisu na Certyfikaty Oferowane, przy czym niewłaściwe określenie sposobu zwrotu wpłaty nie pociąga za sobą nieważności zapisu,
- 2) niedojściem do skutku emisji Certyfikatów Oferowanych w przypadku niezłożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę Certyfikatów Oferowanych,
- 3) wycofaniem Oferty po rozpoczęciu zapisów na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie zapisów;
- 4) dokonaniem redukcji zapisów, o której mowa w pkt 14.1.4.1. Prospektu, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów Oferowanych niż wynikająca z zapisów,
- 5) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu Emisyjnego, o którym mowa w art. 51 Ustawy o ofercie, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do Prospektu Emisyjnego, o ile aneks do Prospektu Emisyjnego został udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów.

Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych staje się bezskuteczny z mocy prawa w przypadku niedojścia emisji do skutku spowodowanego:

- 1) prawomocną odmową wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych,
- 2) ostateczną decyzją Komisji dotyczącą cofnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu,

- 3) wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie Funduszu w wyniku niezłożenia przez Towarzystwo przed upływem 6 miesięcy od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

W przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych, w związku z zaistnieniem okoliczności, o których mowa powyżej, Fundusz zwraca wpłaty w trybie określonym w Statucie oraz Prospekcie.

Przyjęta zasada przydzielenia Certyfikatów Oferowanych może spowodować, że osobie dokonującej zapisów na Certyfikaty Oferowane nie zostaną przydzielone Certyfikaty Oferowane lub zostanie przydzielona liczba Certyfikatów Oferowanych mniejsza niż liczba, na którą został złożony zapis. Powyższe oznacza, że osoby, które dokonały zapisu na Certyfikaty Oferowane oraz dokonały wpłaty na Certyfikaty Oferowane, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania od Towarzystwa zwrotu dokonanych wpłat.

2.3.8. Ryzyko niedojścia emisji do skutku

Niedojście emisji do skutku spowoduje, iż Certyfikaty Oferowane nie zostaną przydzielone lub dokonany przydział stanie się bezskuteczny z mocy prawa. Oznacza to, że osoby, które dokonały zapisu na Certyfikaty Oferowane oraz dokonały wpłaty tytułem dokonanych zapisów, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

2.3.9. Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Oferowanych

Istnieje ryzyko, że aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach Certyfikatów mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Wywołane to może być tym, że warunki rynkowe (wskaźniki ekonomiczne charakteryzujące rynek) w chwili dokonywania drugiej lub kolejnych emisji mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy pierwszej emisji, co z kolei może prowadzić do sytuacji, w której aktywa pozyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane w sposób mniej korzystny niż aktywa pozyskane w drodze wcześniejszych emisji.

W przypadku, gdy Aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane mniej korzystnie, będzie to miało wpływ na wyniki całego Funduszu.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Zarząd Towarzystwa przy podejmowaniu decyzji o przeprowadzeniu kolejnych emisji będzie analizował możliwość wystąpienia wyżej wymienionych czynników oraz będzie dążył do ustalenia ceny emisyjnej w taki sposób, aby przeprowadzenie kolejnych emisji nie powodowało obniżenia stopy zwrotu dla Uczestników, którzy nabyli Certyfikaty wcześniejszych emisji.

Decyzję o przeprowadzeniu kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych podejmuje Towarzystwo i nie wymaga ona zgody Uczestników.

2.3.10. Ryzyko związane z niewprowadzeniem Certyfikatów Oferowanych do obrotu regulowanego

Fundusz doloży starań w celu dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu na GPW, a w razie niedopuszczenia do obrotu na GPW Fundusz zloży wniosek o wprowadzenie Certyfikatów do alternatywnego systemu obrotu. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty Oferowane nie zostaną wprowadzone do obrotu na GPW albo do alternatywnego

systemu obrotu, a w takim przypadku sprzedaż Certyfikatów będzie możliwa w sposób niepubliczny.

2.3.11. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami Oferowanymi oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym

W terminie 14 dni od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, Fundusz złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Komisja może przedłużyć ten termin o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu.

Zamiarem Funduszu jest doprowadzenie do dopuszczenia każdej następnej emisji Certyfikatów do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW.

Istnieje ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, jest obowiązana wstrzymać dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań Certyfikatami Inwestycyjnymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana zawiesić obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany obowiązana jest wykluczyć z obrotu Certyfikaty Inwestycyjne, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ponad powyższe, zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o obrocie, spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu w przypadku, gdy Certyfikaty te przestałyby spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność jest ograniczona;
- 2) na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie;
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji;
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu, zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW:

- 1) jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie;
- 3) na wniosek emitenta;
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Istnieje ryzyko, że sytuacja taka może wystąpić w odniesieniu do Certyfikatów.

Konsekwencją zaistnienia wyżej określonych zdarzeń, jest ograniczenie lub pozbawienie możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników Funduszu na rynku regulowanym.

2.3.12. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Certyfikaty Inwestycyjne mogą być przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu. W takim przypadku również może wystąpić ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami Inwestycyjnymi oraz wykluczenia Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca alternatywny system obrotu, na żądanie Komisji, jest obowiązana wstrzymać wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymać rozpoczęcie obrotu Certyfikatami Inwestycyjnymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie

Komisji, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca alternatywny system obrotu jest obowiązana zawiesić obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca alternatywny system obrotu jest obowiązana wykluczyć z obrotu Certyfikaty Inwestycyjne, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ponad powyższe, postanowienia regulacji ustalonych przez firmę inwestycyjną (lub spółkę prowadzącą giełdę lub rynek pozagiełdowy), obowiązujące w danym alternatywnym systemie obrotu, mogą przewidywać, że w przypadku zaistnienia przesłanek określonych w tych postanowieniach, następuje zarówno zawieszenie obrotu Certyfikatami Inwestycyjnymi, jak i wykluczenie Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Konsekwencją zaistnienia wyżej określonych zdarzeń, jest ograniczenie lub pozbawienie możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników Funduszu w alternatywnym systemie obrotu.

2.3.13. Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą

Zgodnie z art. 16 Ustawy o ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, co do zasady, może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwaniu jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

Zgodnie z postanowieniami art. 17 Ustawy o ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, co do zasady, może:

- 1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych;
- 2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; lub

- 3) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Komisja, zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie, może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy:

- 1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Art. 51 ust. 4 Ustawy o ofercie stanowi, że Komisja może odmówić zatwierdzenia aneksu do prospektu emisyjnego w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o ofercie.

Art. 53 Ustawy o ofercie określa obowiązki związane z prowadzeniem przez emitentów akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za uchybienia naruszające przepisy prawa. Zgodnie z tym artykułem, w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- 1) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- 2) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
- 3) miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych. W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków Komisja, co do zasady, może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- 2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy emitent lub sprzedający uchylił się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt 1) lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków Komisja może również nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 PLN.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie, w przypadku, gdyby emitent lub sprzedający nie wykonywali lub wykonywali w sposób nienależyty obowiązków, których katalog wskazany jest w tym artykule, Komisja może między innymi nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie, w przypadku, gdy emitent lub sprzedający nie wykonywaliby lub, jeśli wykonywaliby w sposób nienależyty obowiązków, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie (przekazanie zawiadomienia Komisji o przydziale papierów wartościowych oraz zawiadomienia o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu papierów wartościowych do alternatywnego systemu obrotu), Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 PLN.

Zgodnie z postanowieniem art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż dziesięć dni.

Zgodnie z postanowieniem art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto, zgodnie z postanowieniem art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Konsekwencją powyżej opisanych zdarzeń może być ograniczona możliwość lub brak możliwości złożenia zapisu na Certyfikaty Oferowane, a także ewentualne opóźnienie rozpoczęcia notowania Certyfikatów na rynku regulowanym, co w rezultacie może doprowadzić do ograniczenia lub pozbawienia możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników.

2.3.14. Ryzyko związane z możliwością braku wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym w związku z redukcją żądań wykupu

Ryzyko, zmiany regulacji KDPW albo GPW w zakresie uniemożliwiającym stosowanie zasad wykupu obowiązujących w Funduszu. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie niezbędne kroki w celu dokonania zmian Statutu, w sposób zapewniający zgodność postanowień Statutu z postanowieniami zmienionych regulacji KDPW albo odpowiednio GPW.

W związku z funkcjonującym w Funduszu mechanizmem wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, istnieje ryzyko, że Inwestorzy nie będą mogli umorzyć posiadanych Certyfikatów po satysfakcjonującej cenie. Istnieje także ryzyko poniesienia ewentualnych

strat wynikających z wykupienia Certyfikatów po cenie niższej niż wyniosła cena ich zakupu na rynku lub objęcia w emisji. Środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych przekazane zostaną na rachunki pieniężne Uczestników, którzy złożyli żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, prowadzone przez Pośredników Wykupu. Środki pieniężne dla Uczestników Funduszu, których Certyfikaty zdeponowane będą na rachunku Sponsora Emisji, zostaną przekazane na rachunki bankowe Uczestników Funduszu, na podstawie pisemnej dyspozycji złożonej przez nich Sponsorowi Emisji.

Ponadto, w związku z oddziaływaniem innych ryzyk dotyczących Funduszu istnieje ryzyko braku płynności Funduszu w zakresie niezbędnym dla dokonania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu w trybie i terminie określonym Statutem Funduszu lub opóźnień w wypłacie środków z tytułu wspomnianego wykupu.

2.3.15. Ryzyko zmiany harmonogramu Oferty

Decyzja o zmianie harmonogramu Oferty może zostać podjęta przez Towarzystwo w razie uznania, że takie działanie jest uzasadnione i zgodne z interesem Funduszu. Towarzystwo nie jest zobowiązane do podania przyczyny takiej decyzji. Informacja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Komunikatu Aktualizującego. Zmiana harmonogramu może spowodować blokadę na pewien czas środków finansowych wpłaconych przez Inwestorów na opłacenie Certyfikatów Oferowanych i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, które mogliby osiągnąć lokując te środki w innych instrumentach dostępnych na rynku finansowym.

2.3.16. Ryzyko przekazania przez Emitenta aneksu do Prospektu z informacją mogącą istotnie negatywnie wpłynąć na ocenę Certyfikatów Oferowanych

Istnieje ryzyko, że w okresie między udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości a przydziałem Certyfikatów Oferowanych Emitent poda do publicznej wiadomości aneks do Prospektu z informacją mogącą istotnie negatywnie wpłynąć na ocenę Certyfikatów Oferowanych. W takim przypadku Inwestor, który złożył zapis na Certyfikaty Oferowane przed publikacją przedmiotowego Aneksu do Prospektu, ma prawo uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie pisemnego oświadczenia.

Oświadczenie powinno zostać złożone w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia Aneksu, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu.

Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje, jeżeli Aneks do Prospektu jest udostępniany w związku z:

- 1) istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Prospektu, o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Certyfikatów Oferowanych, lub
- 2) czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Certyfikatów Oferowanych.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 382/2014 z dnia 7 marca 2014 r. uzupełniającego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących publikacji suplementów do prospektu emisyjnego (Dz. Urz. UE L 111/36 z dnia 15 kwietnia 2014 r.), sporządzenia aneksu do Prospektu wymagać będą m.in. następujące zdarzenia:

- 1) publikacja nowego, zbadanego przez biegłego rewidenta rocznego sprawozdania finansowego Emitenta;

2) zmiana kontroli nad Emitentem.

Złożenie przez Inwestora zapisu i późniejsze uchylenie się od skutków prawnych złożonego Zapisu spowoduje zablokowanie na pewien czas środków finansowych wpłaconych przez Inwestorów na opłacenie Certyfikatów Inwestycyjnych i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, które mogliby osiągnąć lokując te środki w innych instrumentach dostępnych na rynku finansowym.

3. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

3.1. EMITENT I TOWARZYSTWO

3.1.1. Nazwa, siedziba i adres Emitenta

Nazwa, siedziba i adres wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Nazwa:	IPOPEMA Benefit 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 236 93 00
Numer fax:	+48 22 236 93 90
Adres poczty elektronicznej:	tfi@ipopema.pl
Adres strony internetowej:	www.ipopema.pl

3.1.2. Nazwa, siedziba i adres Towarzystwa

Firma, siedziba i adres wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Nazwa:	IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 236 93 00
Numer fax:	+48 22 236 93 90
Adres poczty elektronicznej:	tfi@ipopema.pl
Adres strony internetowej:	www.ipopema.pl

3.1.3. Osoby działające w imieniu Towarzystwa jako organu Emitenta

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

Jarosław Wikaliński – Prezes Zarządu

Jarosław Jamka – Wiceprezes Zarządu

3.1.4. Zakres odpowiedzialności

Towarzystwo jako podmiot sporządzający Prospekt odpowiada za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym.

3.1.5. Opis powiązań Emitenta z Towarzystwem oraz z osobami fizycznymi działającymi w imieniu Towarzystwa

Towarzystwo tworzy Fundusz oraz, jako organ, zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. W imieniu Towarzystwa działa jego Zarząd. Do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa oraz Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z jednym z prokurentów łącznych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego pomiędzy Towarzystwem oraz pomiędzy osobami działającymi w imieniu Towarzystwa a Funduszem nie ma innych powiązań niż wymienione powyżej.

3.1.6. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie w zakresie określonym powyżej

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym. W Prospekcie nie pominięto żadnych faktów, których ujawnienie mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Jarosław Wikaliński
Prezes Zarządu

Jarosław Jamka
Wiceprezes Zarządu

3.2. OFERUJĄCY

3.2.1. Nazwa, siedziba i adres wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Nazwa:	IPOPEMA Securities S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 236 92 00
Adres poczty elektronicznej:	ipopema@ipopema.pl
Adres strony internetowej:	www.ipopemasecurities.pl

3.2.2. Osoby działające w imieniu Oferującego

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

Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu

Marcin Kurowski- Prokurent

3.2.3. Zakres odpowiedzialności

Oferujący odpowiada za informacje zawarte w następujących punktach Prospektu: 2.3.4. – 2.3.8., 2.3.10. – 2.3.12., 2.3.14., 2.3.16., 3.2., 14.1. – 14.5.

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

IPOPEMA Securities S.A. pełni funkcję Oferującego Certyfikaty Oferowane. Oferujący może pełnić funkcję Sponsora Emisji, o ile zostanie zawarta odpowiednia umowa w tym zakresie. Oferujący jest podmiotem dominującym wobec Towarzystwa. Oferujący jest powiązany z Towarzystwem umowami o świadczenie usług maklerskich na rzecz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa zasiadają w zarządzie Oferującego.

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

3.2.5. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie w zakresie określonym powyżej

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

Ponadto oświadczamy, że IPOPEMA Securities S.A. jako Oferujący dołożył należytej zawodowej staranności przy przygotowaniu Oferty.

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Marcin Kurowski
Prokurent

3.3. DORADCA PRAWNY

3.3.1. Firma, siedziba i adres wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Firma: Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp. k.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Górskiego 9, 00-033
Telefon: (+48 22) 295 - 09 - 40
Telefax: (+48 22) 692 - 44 - 74
Adres poczty
elektronicznej: biuro@krwlegal.pl
Strona internetowa: www.krwlegal.pl

3.3.2. Osoby działające w imieniu Krzysztof Rożko i Wspólnicy spółki komandytowej

Krzysztof Rożko – wspólnik będący komplementariuszem.

3.3.3. Zakres odpowiedzialności

Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna spółka komandytowa odpowiada za informacje zawarte w punktach 2.3.5. – 2.3.13., 6.1., 7.1.1.- 7.1.4., 8.1., 13.1.-13.6. oraz 13.8. oraz 16 Prospektu.

3.3.4. Opis powiązań Funduszu z Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna spółka komandytowa oraz z osobami fizycznymi działającymi w imieniu Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna spółka komandytowa

Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna spółka komandytowa na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest powiązany z Funduszem, natomiast jest powiązany z Towarzystwem umową o świadczenie obsługi prawnej.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu pomiędzy Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna spółka komandytowa oraz pomiędzy osobami działającymi w imieniu Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna Kancelaria Prawna spółka komandytowa a Funduszem nie ma innych powiązań niż wymienione powyżej.

3.3.5. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie w zakresie określonym powyżej

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

Krzysztof Rożko
Wspólnik

4. BIEGLI REWIDENCI

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz nie został utworzony i nie były sporządzane raporty biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.

5. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Wybrane informacje finansowe dotyczące Funduszu zostaną przekazane po publikacji sprawozdania rocznego Funduszu.

6. DANE O TOWARZYSTWIE

6.1. HISTORIA I ROZWÓJ TOWARZYSTWA

6.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Towarzystwa

Towarzystwo działa pod firmą IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna i może używać w obrocie firmy w skrócie: IPOPEMA TFI S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.

6.1.2. Miejsce rejestracji Towarzystwa oraz jego numer rejestracyjny

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000278264 (akta rejestrowe Towarzystwa przechowywane są przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego).

6.1.3. Data utworzenia Towarzystwa oraz czas na jaki zostało utworzone

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 kwietnia 2007 roku. Towarzystwo zostało utworzone na czas nieoznaczony.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję decyzją z dnia 13 września 2007 roku (DFL/4030/50/34/07/V/KNF/47-1/AG).

6.1.4. Siedziba i forma prawna Towarzystwa, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Towarzystwo, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba)

Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	spółka akcyjna
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Towarzystwo:	Towarzystwo zostało utworzone i działa zgodnie z przepisami ustawy – KSH oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych
Kraj siedziby:	Polska
Adres siedziby:	ul. Próżna 9, 00 – 107 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 236 93 00

6.2. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE TOWARZYSTWA ORAZ INFORMACJA O PODMIOCIE DOMINUJĄCYM WOBEC TOWARZYSTWA

6.2.1. Akcjonariusze Towarzystwa

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest spółka IPOPEMA Securities S.A., będąca spółką publiczną.

IPOPEMA Securities S.A. jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000230737. Akcje IPOPEMA Securities S.A. notowane są na rynku podstawowym GPW (ISIN: PLIOPM00011).

IPOPEMA Securities S.A. posiada 100% akcji Towarzystwa, tj. 3.533.147 akcji (trzy miliony pięćset trzydzieści trzy tysiące sto czterdzieści siedem), na które składa się: 1.000.000 akcji serii A (jeden milion), 666.667 akcji serii B (sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

sześćdziesiąt siedem) oraz 1.866.480 akcji serii C (słownie: jeden milion osiemset sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta osiemdziesiąt). Akcje Towarzystwa nie są uprzywilejowane i dają prawo do 100% (sto procent) głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

Towarzystwo jest częścią grupy kapitałowej IPOPEMA Securities S.A.

Grupa kapitałowa IPOPEMA Securities S.A. składa się z IPOPEMA Securities S.A. jako podmiotu dominującego oraz następujących podmiotów zależnych:

- 1) Towarzystwa (w którym IPOPEMA Securities S.A. posiada 100% akcji w kapitale zakładowym),
- 2) IPOPEMA Business Consulting Sp. z o. o. (w której IPOPEMA Securities S.A. posiada 50,02% udziału w kapitale zakładowym),
- 3) IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. (w którym IPOPEMA Securities S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym),
- 4) IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. spółka komandytowa (w której IPOPEMA Securities S.A. jest komandytariuszem z prawem do udziału w 77% zysku),
- 5) IPOPEMA Business Services S.R.L. z siedzibą w Rumunii (w której IPOPEMA Securities S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym).

Towarzystwo nie posiada akcji oraz udziałów w innych podmiotach.

6.2.2. Podmiot pośrednio dominujący wobec Towarzystwa

Nie istnieje podmiot dominujący względem IPOPEMA Securities S.A., wobec czego nie istnieje podmiot pośrednio dominujący wobec Towarzystwa.

6.2.3. Podmioty mające pośredni udział w kapitale Towarzystwa

IPOPEMA Securities S.A. jest spółką publiczną. Według stanu na dzień 16 listopada 2017 r., akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu IPOPEMA Securities S.A. były następujące podmioty:

Struktura akcjonariatu IPOPEMA Securities S.A.* (podmioty posiadające ponad 5% łącznej liczby głosów na WZA)		
Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA
PRE-IPO FIZAN ¹	2 990 789	9,99%
JLC Lewandowski S.K.A. ²	2 990 789	9,99%
OFE PZU „Złota Jesień” **	2 950 000	9,85%
IPOPEMA 10 FIZAN ³	2 851 420	9,52%
VALUE FIZ**	2 750.933	9,18%
Katarzyna Lewandowska	2 136 749	7,13%
Quercus Parasolowy SFIO*	1 754 164	5,85%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	18.424.844	61,54%

Źródło: Towarzystwo

* Dane na podstawie Komentarza Zarządu IPOPEMA Securities S.A. do raportu za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r.

** Dane na podstawie otrzymanych przez IPOPEMA Securities S.A. zawiadomień od akcjonariuszy

¹Głównym uczestnikiem tego funduszu jest Jacek Lewandowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa, a także Katarzyna Lewandowska

²Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego –Przewodniczącego Rady Nadzorczej Towarzystwa

³Jedynym uczestnikiem tego funduszu jest Stanisław Waczkowski – Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa

6.3. WYSOKOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO TOWARZYSTWA

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wysokość i składniki kapitałów własnych Towarzystwa były następujące:

Kapitał własny	22.831.906,28 zł
Kapitał podstawowy	10.599.441,00 zł
Kapitał zapasowy	6.965.083,48 zł
Kapitał z aktualizacji wyceny	175.964,04 zł
Pozostałe kapitały rezerwowe	4.166.305,20 zł
Zysk z lat ubiegłych	0 zł
Zysk (strata) netto	925.112.56 zł

Źródłem powyższych danych jest sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2017 r., które zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

Towarzystwo od dnia uzyskania zezwolenia na utworzenie Towarzystwa, utrzymywało i utrzymuje kapitały własne na poziomie wymaganym przepisami Ustawy.

7. DANE O EMITENCIE

7.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

7.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

IPOPEMA Benefit 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Fundusz, po utworzeniu, będzie mógł używać nazwy w skróconym brzmieniu: IPOPEMA Benefit 3 FIZAN.

7.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz nie został jeszcze utworzony i nie podlegał rejestracji. Towarzystwo niezwłocznie po dojściu do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, złoży wniosek o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

7.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony, chyba że na czas nieokreślony

Fundusz zostanie utworzony na podstawie zezwolenia wydanego przez Komisję w dniu 4 czerwca 2018 roku (decyzja o sygnaturze DFF-FIZ.4022.1.11.2018.DK). Fundusz tworzony jest na czas nieokreślony.

7.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitenta, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba)

Po utworzeniu Funduszu, następujące dane będą miały zastosowanie względem Funduszu:

Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz aktywów niepublicznych
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	przepisy Ustawy
Kraj siedziby:	Polska
Adres siedziby statutowej:	ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	Telefon: +48 22 236 93 00; Fax: +48 22 236 93 90
Adres poczty elektronicznej:	tfi@ipopema.pl
Strona internetowa:	www.ipopema.pl

7.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz nie został utworzony.

7.2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA

Organami Funduszu będą, po jego utworzeniu, Towarzystwo oraz Rada Inwestorów.

Zgodnie z Ustawą, Towarzystwo zarządza Funduszem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.

W Funduszu działać będzie, jako organ kontrolny, Rada Inwestorów. Zasady działania Rady Inwestorów i jego kompetencje określają przepisy Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz postanowienia art. 6-8 Statutu. Kompetencje oraz tryb działania Rady Inwestorów zostały opisane w pkt 13.5.2.2. Prospektu Emisyjnego.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz nie został utworzony i nie posiada podmiotów zależnych.

7.2.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent

Zgodnie z przepisami Ustawy, Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od podmiotów posiadających pośrednio lub bezpośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów. Fundusz nie wchodzi w skład żadnej grupy kapitałowej.

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

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz nie został jeszcze utworzony i nie posiada podmiotów zależnych.

7.3. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ EMITENTA

7.3.1. Sytuacja finansowa

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Fundusz nie został utworzony i nie posiadał jakichkolwiek aktywów. Na dzień wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych środki pieniężne stanowią 100% wartości Aktywów Funduszu.

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

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Fundusz nie został utworzony.

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

Jeden spośród najbardziej istotnych czynników oddziałujących na warunki prowadzenia działalności Funduszu stanowi otoczenie prawne, które obejmuje zarówno regulacje tworzone przez ustawodawcę krajowego, jak i akty prawa Unii Europejskiej. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w tym zmiany dotyczące podejmowania i prowadzenia działalności, czy zasad świadczenia usług w zakresie udzielania pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowania obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenia usług faktoringu lub nabywania niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów, mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym Dłużnych Papierów Wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do zmian cen papierów wartościowych, jak i negatywnie oddziałując na sytuację finansową emitentów, perspektywy rozwoju, lub nawet możliwość prowadzenia dotychczasowej działalności, a tym samym wpływając na ocenę ryzyka kredytowego emitenta, szczególnie istotną w przypadku lokat Funduszu w Dłużne Papiery Wartościowe.

Natomiast zmiany w przepisach, na podstawie których działa Fundusz lub Towarzystwo, mogą powodować zmniejszenie atrakcyjności lokowania Aktywów Funduszu w określone kategorie lokat lub utrudnić funkcjonowanie Funduszu, bądź zwiększyć związane z tym koszty, m.in. poprzez nałożenie dodatkowych ograniczeń lub obowiązków na Fundusz lub Towarzystwo, w tym oddziałujących negatywnie na możliwość realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. Istnieje również ryzyko, że w wyniku zmian przepisów prawa w zakresie dotyczącym funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, Fundusz będzie musiał ulec przekształceniu w inny typ bądź rodzaj funduszu inwestycyjnego, co również może spowodować spadek atrakcyjności inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Z tego względu dla wyników działania Funduszu istotne jest również, aby regulacje normujące zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, w tym w szczególności funduszy inwestycyjnych zamkniętych nie uległy pogorszeniu w trakcie trwania Funduszu.

Do istotnych czynników, które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Funduszu po jego utworzeniu, należy zaliczyć:

1) Dynamika rozwoju gospodarczego Polski

Przewidywane m.in. przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy tempo wzrostu Produktu Krajowego Brutto (PKB) w Polsce na poziomie istotnie przekraczającym 3% w latach 2017-2018 powinno być wyższe, niż wzrost PKB odnotowany w 2016 r. na poziomie 2,8%. Dynamika wzrostu gospodarczego będzie jednak, w stopniu większym niż w latach poprzednich, poddana szeregowi czynników ryzyka. Na poziomie krajowym, należą do nich, przede wszystkim czynniki polityczne, w szczególności inicjowane i wdrażane programy gospodarcze i społeczne mające przełożenie na sytuację gospodarstw domowych i przedsiębiorstw. Zmiany dotyczące otwartych funduszy emerytalnych, systemu podatkowego, czy rozważane wprowadzenie ograniczeń dotyczących prowadzenia działalności handlowej w niedziele, może mieć zarówno pozytywny jak i negatywny wpływ na wzrost gospodarczy i sytuację ludności i przedsiębiorców. W ujęciu międzynarodowym, nie bez znaczenia dla perspektyw wzrostu gospodarczego w Polsce będą miały w szczególności wydarzenia polityczne w ramach Unii Europejskiej (tzw. Brexit, wybory w Niemczech czy we

Włoszech), jak i czynniki mające znaczenie dla globalnego bezpieczeństwa, w tym sytuacja na Półwyspie Koreańskim, Bliskim Wschodzie, jak również dalsze działania Rosji względem Ukrainy czy Gruzji. Czynniki o charakterze makroekonomicznym i politycznym oddziałują zarówno na potrzeby pożyczkowe wśród konsumentów oraz podmiotów prowadzących działalność gospodarczą, jak i wpływają na ich zdolność kredytową oraz możliwość wywiązywania się ze zobowiązań finansowych.

2) Otoczenie regulacyjne oraz rynkowe warunki prowadzenia działalności instytucji pożyczkowych w Polsce

Wymogi i ograniczenia nakładane przepisami prawa (w tym w związku z implementacją do polskiego porządku prawnego regulacji UE) mają bezpośredni wpływ na warunki działalności, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju firm działających w obszarze pożyczek pozabankowych (tj. firm udzielających pożyczek, nieprzyjmujących depozytów i niepodlegających aktualnie nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego). Zmiany wprowadzone przepisami ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2015 r. poz. 1357), spośród których część weszła w życie w marcu 2016 r., wiązała się m.in. z wprowadzeniem wymogu prowadzenia działalności w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością lub spółki akcyjnej, przy minimalnej wartości kapitału zakładowego wynoszącej 200 tys. zł (kapitał powinien zostać pokryty wyłącznie wkładem pieniężnym, a środki te nie mogą pochodzić z kredytu, pożyczki, emisji obligacji lub ze źródeł nieudokumentowanych), ograniczeniem pozaodsetkowych kosztów kredytów konsumenckich czy ograniczeniem kosztów windykacyjnych. Jednocześnie na mocy ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 2270 z późn. zm.) instytucje pożyczkowe partycypują w pokrywaniu kosztów działalności Rzecznika finansowego i jego Biura, przy jednoczesnym nałożeniu na wspomniane firmy wymogów dotyczących rozpatrywania reklamacji składanych przez klientów będących osobami fizycznymi (w tym rygoru związanego z przekroczeniem ustawowych terminów przewidzianych na rozpatrzenie reklamacji w postaci uznania reklamacji nieopatrzonej w terminie za rozpatrzoną zgodnie z wolą klienta). Ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o zmianie ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2015 r. poz. 1634) wprowadziła natomiast możliwość wydania przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzję o zaniechaniu stosowania praktyk lub wycofaniu z rynku produktu zagrażającego zbiorowym interesom konsumentów (wspomniany przepis wszedł w życie w kwietniu 2017 r.). Powyższe zmiany stanowią wyraz rosnącej presji regulacyjnej w obszarze działalności firm pożyczkowych, w tym postulatów aby, wzorem takich państw jak np. Wielka Brytania, Niemcy czy Holandia, poza ogólnymi regulacjami m.in. prawa cywilnego, handlowego czy przepisów dotyczących ochrony danych osobowych i przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, ich działalność została poddana również nadzorowi sprawowanemu przez Komisję Nadzoru Finansowego. W ramach tendencji do zwiększania stopnia uregulowania rynku pożyczkowego, należy także zwrócić uwagę na fakt uchwalenia, w kwietniu 2017 r., Ustawy o kredycie hipotecznym oraz nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami, która ogranicza krąg podmiotów uprawnionych do udzielania konsumentom zobowiązań zabezpieczonych hipotecznie do banków oraz spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych (SKOK). Dodatkowo, warto przytoczyć inicjatywę Ministerstwa Sprawiedliwości z grudnia 2016 r. zmierzającą, w szczególności, do dalszego ograniczenia (tj. ponad regulacje, które weszły w życie w marcu 2016 r.) maksymalnego poziomu kosztów odsetkowych i pozaodsetkowych w

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

ramach umów, o których mowa w ustawie z dnia 12 maja 2011 r. o kredycie konsumenckim (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1528 z późn. zm.).

3) Napływy środków do krajowych funduszy inwestycyjnych

Utrzymywanie się środowiska rekordowo niskiego, jak na warunki polskie, oprocentowania depozytów, na skutek zarówno niskich stóp na rynku międzybankowym, jak i w efekcie obowiązywania podatku od aktywów, napędza napływ aktywów do funduszy inwestycyjnych. Wzrost zainteresowania inwestorów tą formą lokowania środków miał miejsce w 2015 i 2016 r., przede wszystkim w segmencie produktów bezpiecznych. Począwszy od 2016 r. zauważalne stało się rosnące zwłaszcza wraz z początkiem 2017 r. zainteresowanie inwestorów zarówno funduszami bardziej agresywnymi, jak i funduszami tzw. alternatywnych klas aktywów, do jakich należy zaliczyć wierzytelności na etapie windykacji (nieregularne), wierzytelności pożyczkowe, czy też instrumenty dłużne przedsiębiorstw nienotowane na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

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

Fundusz lokuje środki pieniężne zebrane w drodze publicznego proponowania Certyfikatów Oferowanych przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowanie obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów.

Fundusz może lokować Aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
 - 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- 5) jednostki uczestnictwa, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 6) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Szczegółowe zasady lokowania Aktywów Funduszu, w szczególności limity zaangażowania w poszczególne rodzaje lokat Funduszu, określa Statut Funduszu oraz ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Fundusz będzie lokował nie mniej niż 80% wartości Aktywów Funduszu w aktywa inne niż:

- 1) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Fundusz;
- 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz;
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

Z zastrzeżeniem kolejnych postanowień papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wiarytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Ograniczeń, o których mowa powyżej, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, przynajmniej jedno z państw członkowskich lub państw należących do OECD.

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

Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

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

W przypadku przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 ust. 2-8, art. 146, art. 148, art. 149, art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 3 i 4, art. 188 ust. 4 oraz art. 196 ust. 1 Ustawy, Fundusz, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w tych przepisach, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.

Portfel Inwestycji Płynnych stanowią lokaty następującego rodzaju:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
 - a) Narodowy Bank Polski, lub
 - b) Skarb Państwa,
- 2) listy zastawne emitowane przez instytucje posiadające rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's, Moody's Investors Service lub Fitch Ratings;
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, emitowane przez podmioty, o których mowa w pkt 1) lub 2) powyżej;
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- 4) jednostki uczestnictwa, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

W okresie przypadającym pomiędzy ostatnim dniem składania żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na dany Dzień Wykupu a tym Dniem Wykupu, określonymi zgodnie z art. 32 ust. 4 Statutu, Fundusz będzie stosował zasadę pierwszeństwa dokonywania lokat środków pochodzących z wykupu (spłaty), odsetek lub innych pożytków zrealizowanych z lokat wchodzących w skład Portfela Inwestycji Docelowych w lokaty wchodzące w skład Portfela Inwestycji Płynnych.

Z zastrzeżeniem postanowień Statutu, część Aktywów Funduszu, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat należące do Portfela Inwestycji Docelowych stanowić będą kategorie lokat należące do Portfela Inwestycji Płynnych.

Portfel Inwestycji Docelowych stanowią lokaty następującego rodzaju:

- 1) akcje lub udziały w spółkach mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub papiery wartościowe o charakterze udziałowym emitowane przez spółki mające siedzibę na terytorium Państw Członkowskich, w przypadku których przedmiot przeważającej działalności stanowi:
 - a) udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami w rozumieniu ustawy z dnia z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 459 z późn. zm.), zabezpieczonych co najmniej na poziomie 50% wartości udzielanej pożyczki, co najmniej poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkownictwa wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, lub
 - b) świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem podmiotów, o których mowa w lit. a), lub
 - c) obejmowanie obligacji emitowanych przez podmioty, o których mowa w lit. a),
- 2) Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),
- 4) wierzytelności wobec spółek, o których mowa w pkt 1), przy zastrzeżeniu że Fundusz nie będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji;

- pod warunkiem, że są zbywalne.

Z zastrzeżeniem postanowień Statutu:

- 1) lokaty, o których mowa w poprzednim akapicie będą stanowiły nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 2) Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w pkt 2) w poprzednim akapicie oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w pkt 3) w poprzednim akapicie, stanowić będą łącznie nie mniej niż 75% wartości Aktywów Netto Funduszu, przy czym nie mniej niż 60% wartości Aktywów Netto Funduszu stanowić będą Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w pkt 2) w poprzednim akapicie. Pozostałą część Aktywów Funduszu w ramach Portfela Inwestycji Docelowych, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat, o których mowa w poprzednim zdaniu stanowić będą kategorie lokat określone w pkt 1) lub 4) w poprzednim akapicie.
- 3) kategorie lokat o których mowa w pkt 1) lub pkt 4) w poprzednim akapicie, stanowić będą łącznie nie więcej niż 25% wartości Aktywów Netto Funduszu. Pozostałą część Aktywów Funduszu w ramach Portfela Inwestycji Docelowych, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat, o których mowa w poprzednim zdaniu stanowić będą Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w pkt 2) w poprzednim akapicie oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w pkt 3) w poprzednim akapicie.

Szczegółowy opis kryteriów doboru lokat określony został w Rozdziale VIII Statutu.

W przypadku dokonywania kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, Aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach mogą zostać ulokowane mniej korzystnie, co z kolei może mieć wpływ na wyniki całego Funduszu.

7.3.5. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Funduszu, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

7.3.5.1. Historyczne informacje finansowe

Nie dotyczy. Historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu zostaną przekazane po publikacji sprawozdania rocznego Funduszu.

7.3.5.2. Informacje finansowe pro forma

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

7.3.5.3. Sprawozdania finansowe

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie były sporządzane sprawozdania finansowe Funduszu.

7.3.5.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie były sporządzane roczne informacje finansowe Funduszu.

7.3.5.5. Data najnowszych informacji finansowych

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie były sporządzane roczne informacje finansowe Funduszu.

7.3.5.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie były sporządzane śródroczne lub inne informacje finansowe Funduszu.

7.3.5.7. Polityka dywidendy

Fundusz nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych.

7.3.5.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

W lipcu 2016 r. Towarzystwo otrzymało odpis pozwu skierowanego przez Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów S.A. z siedzibą w Katowicach o zapłatę kwoty 20.554.900,90 mln zł w związku z rzekomą szkodą majątkową poniesioną przez Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów S.A. związaną z inwestycją w certyfikaty inwestycyjne jednego z funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych zarządzanych przez Towarzystwo. Towarzystwo uważa powództwo Górnośląskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów S.A. za bezzasadne i podjęło kroki prawne w celu jego oddalenia. Towarzystwo złożyło w terminie odpowiedź na pozew i aktualnie czeka na dalsze decyzje sądu w tej sprawie.

Poza postępowaniami, o których mowa powyżej, w ciągu ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne inne postępowania przed organami sądowymi oraz arbitrażowymi, których stroną byłoby Towarzystwo, a które mogłyby mieć lub miały istotny wpływ na rentowność lub sytuację finansową Towarzystwa.

7.3.5.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz nie został utworzony, w związku z czym nie mogły występować zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.

7.3.6. Obszerna i wnikliwa analiza portfela przedsiębiorstwa zbiorowego

inwestowania

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Fundusz nie został utworzony i nie posiadał jakichkolwiek aktywów. Na dzień wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych środki pieniężne stanowią 100% wartości Aktywów Funduszu.

7.3.7. Aktualna wartość netto aktywów na Certyfikat Inwestycyjny

Fundusz podaje Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu na stronie internetowej Towarzystwa: www.ipopema.pl.

Fundusz przekazuje także informacje o Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu w trybie art. 56 ust. 1 pkt 2) Ustawy o ofercie.

7.3.8. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz nie został utworzony i nie posiada jakichkolwiek aktywów.

7.3.9. Kapitalizacja i zobowiązania

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz nie został utworzony i nie posiada jakichkolwiek aktywów.

7.4. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE EMITENTA

Nie dotyczy. Nie zostały sporządzone żadne prognozy wyników oraz wyniki szacunkowe Funduszu.

7.5. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ INNE OSOBY

7.5.1. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz inne osoby

Zgodnie z przepisami Ustawy oraz postanowieniami Statutu, Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje go wobec osób trzecich. Informacje zawarte w niniejszym punkcie Prospektu Emisyjnego dotyczą organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych i innych osób związanych z Towarzystwem.

7.5.2. Imiona, nazwiska, adresy miejsca pracy i stanowiska członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

7.5.2.1. Organ zarządzający

Zarząd jest organem zarządzającym Towarzystwa, odpowiedzialnym za prowadzenie spraw Towarzystwa i reprezentowanie go w zakresie niezastrzeżonym do kompetencji innych organów Towarzystwa. Zarząd działa na podstawie uchwalonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z jednym z prokurentów łączych.

Zarząd składa się z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa Zarządu - powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja członków Zarządu trwać będzie 5 lat.

W przypadku, gdy Zarząd składa się z dwóch osób, Zarząd podejmuje uchwały jednogłośnie. W innych przypadkach uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów decyduje głos prezesa Zarządu.

Uchwały Zarządu wymagają następujące sprawy:

- 1) wnioski dotyczące zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego, podziału zysku lub pokrycia straty,
- 2) dotyczące zwoływania Walnych Zgromadzeń Towarzystwa, ustalania porządku ich obrad i projektów uchwał,
- 3) dotyczące zagadnień polityki gospodarczej i finansowej Towarzystwa oraz nadzwyczajnych wydatków i zakupów inwestycyjnych o wartości przekraczającej kwotę 250.000 zł,
- 4) dotyczące ustalania organizacji przedsiębiorstwa Towarzystwa oraz regulaminów, procedur i innych ważnych, wewnętrznych aktów normatywnych,
- 5) dotyczące inwestowania środków finansowych Spółki oraz zaciągania pożyczek i kredytów,
- 6) dotyczące ustalania rocznych i wieloletnich planów ekonomicznych i budżetu Towarzystwa,

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

- 7) dotyczące określenia wewnętrznego podziału pracy i odpowiedzialności członków Zarządu,
- 8) wszelkich czynności, co do których chociażby jeden z członków Zarządu wyraził sprzeciw,
- 9) dotyczące ustanowienia procedury oraz określenia wysokości wynagrodzenia prokurentów, a także udzielania pełnomocnictw do wykonywania czynności określonego rodzaju lub czynności szczególnych,
- 10) inne sprawy należące do kompetencji Zarządu – o ile Zarząd uzna za uzasadnione rozpatrzenie ich w tym trybie, oraz wszelkie inne czynności przekraczające zakres zwykłego zarządu Towarzystwem, w tym sprawy nadzwyczajnej wagi, jak również sprawy i transakcje, które w uzasadnionej ocenie członka Zarządu mogą stanowić istotne ryzyko dla Towarzystwa.

W sprawach niewymienionych powyżej, członkowie Zarządu podejmują decyzje z zachowaniem właściwej reprezentacji Towarzystwa.

W skład Zarządu wchodzi:

Jarosław Wikaliński – Prezes Zarządu

Jarosław Jamka – Wiceprezes Zarządu

Miejscem pracy wszystkich członków Zarządu ze stosunku pracy jest Towarzystwo.

Kadencje i mandaty poszczególnych członków Zarządu Towarzystwa:

Imię i nazwisko	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji	Data uzyskania mandatu	Data wygaśnięcia mandatu
Jarosław Wikaliński (Prezes Zarządu)	11.04.2017 r.	11.04.2022 r.	11.04.2017 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok
Jarosław Jamka (Wiceprezes Zarządu)	11.04.2017 r.	11.04.2022 r.	11.04.2017 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok

Źródło: Towarzystwo

7.5.2.2. Organy nadzorujące

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Towarzystwa we wszystkich dziedzinach jej działalności. Organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą określa regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 3 i nie więcej niż 5 członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 5 lat. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną kadencję.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale, głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej jest decydujący.

Do kompetencji Rady Nadzorczej oprócz spraw określonych w KSH, należy:

- 1) zatwierdzanie rocznego planu działalności Towarzystwa, jego zmian oraz budżetu Towarzystwa,
- 2) uchwalenie regulaminu Zarządu i jego zmian,
- 3) powoływanie i odwoływanie, a także ustalanie wysokości wynagrodzenia i warunków zatrudnienia każdego członka Zarządu,
- 4) powołanie i zmiana biegłych rewidentów Towarzystwa oraz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
- 5) wyrażenie zgody na zawarcie przez Zarząd jakiegokolwiek porozumienia w sprawie utworzenia przez Towarzystwo wspólnego przedsięwzięcia, utworzenia innej spółki lub też nabycia przez Towarzystwo jakiegokolwiek części kapitału akcyjnego lub aktywów albo przedsiębiorstwa innej spółki, w sposób leżący poza zakresem zwykłych czynności Towarzystwa,
- 6) ustanowienie lub zmiana wysokości lub struktury premii, udziału w zyskach, prawa nabycia akcji lub innego systemu motywacyjnego dla członków Zarządu,
- 7) zatwierdzenie jakiegokolwiek zobowiązania zaciąganego przez Towarzystwo poza zakresem zwykłych czynności Towarzystwa, które wiązałoby się z koniecznością poniesienia przez Towarzystwo, w okresie dowolnych dwunastu miesięcy, wydatków, w gotówce lub innej formie, przekraczających łącznie 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych,
- 8) zatwierdzenie nabycia, najmu, dzierżawy lub innej umowy dotyczącej materialnych i niematerialnych składników majątku Towarzystwa, z wyjątkiem nieruchomości, jeżeli zawarcie takiej umowy wiązałoby się z poniesieniem przez Towarzystwo w każdym z takich przypadków, wydatków przekraczających 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych,
- 9) wyrażenie zgody na obciążenie materialnych lub niematerialnych składników majątku Spółki zastawem lub innym prawem na rzecz osób trzecich,

- 10) wyrażenie zgody na nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości Towarzystwa lub udziału w takiej nieruchomości, lub prawa użytkowania wieczystego nieruchomości Towarzystwa lub udziału w takim prawie. Zgoda walnego zgromadzenia Towarzystwa na nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości Towarzystwa lub udziału w takiej nieruchomości, lub prawa użytkowania wieczystego nieruchomości Spółki lub udziału w takim prawie nie jest wymagana,
- 11) zatwierdzenie dokonania, poza zakresem zwykłych czynności Towarzystwa w okresie dowolnych dwunastu miesięcy, jakiegokolwiek przeniesienia własności, sprzedaży lub zbycia dowolnego składnika majątkowego Towarzystwa, o łącznej wartości księgowej netto równej lub przekraczającej 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych,
- 12) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym od innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych,
- 13) wyrażenie zgody na wybór depozytariusza funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo i na zmianę depozytariusza,
- 14) wyrażenie zgody na zlecenie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub jego częścią,
- 15) wyrażenie zgody na powołanie prokurenta,
- 16) wyrażenie zgody na wypłacanie przez Zarząd akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- 17) wyrażenie zgody na zawarcie umowy pomiędzy:
 - a) Towarzystwem a członkami jej Zarządu,
 - b) Towarzystwem a akcjonariuszem Towarzystwa reprezentującym ponad 10% akcji w kapitale zakładowym Towarzystwa lub Towarzystwem, a akcjonariuszami Towarzystwa reprezentującymi łącznie ponad 10% akcji w kapitale zakładowym Spółki,
 - c) Towarzystwem a Podmiotami Powiązаныmi z Towarzystwem, innymi niż wskazane w lit. a)-b) powyżej oraz z wyłączeniem podmiotów zależnych od Towarzystwa, w przypadku, gdy łączna wartość takiej umowy (lub umów) przekracza w ciągu kolejnych 12 miesięcy równowartość 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych,
z wyłączeniem umów zawieranych w toku zwykłej działalności Towarzystwa,
- 18) w przypadku zmiany statutu Towarzystwa ustalenie jego jednolitego tekstu lub wprowadzenie innych zmian o charakterze redakcyjnym,
- 19) inne sprawy przewidziane obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami niniejszego Statutu lub należące do kompetencji Rady Nadzorczej – o ile Rada Nadzorcza uzna za uzasadnione rozpatrzenie ich w tym trybie.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Jacek Lewandowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Mirosław Borys – Członek Rady Nadzorczej

Stanisław Waczkowski – Członek Rady Nadzorczej

Mariusz Piskorski – Członek Rady Nadzorczej

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

Piotr Szczepiórkowski – Członek Rady Nadzorczej

Zbigniew Mrowiec – Członek Rady Nadzorczej

Miejscem pracy Jacka Lewandowskiego, Mirosława Borysa, Stanisława Waczkowskiego i Mariusza Piskorskiego - członków Rady Nadzorczej ze stosunku pracy jest IPOPEMA Securities S.A.

Kadencje i mandaty poszczególnych członków Rady Nadzorczej Towarzystwa:

Imię i nazwisko	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji	Data uzyskania mandatu	Data wygaśnięcia mandatu
Jacek Lewandowski (Przewodniczący Rady Nadzorczej)	19.05.2017 r.	19.05.2022 r.	19.05.2017r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok
Mirosław Borys (Członek Rady Nadzorczej)	19.05.2017 r.	19.05.2022 r.	19.05.2017 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok
Stanisław Waczkowski (Członek Rady Nadzorczej)	19.05.2017 r.	19.05.2022 r.	19.05.2017 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok
Mariusz Piskorski (Członek Rady Nadzorczej)	19.05.2017 r.	19.05.2022 r.	19.05.2017 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok
Piotr Szczepiórkowski (Członek Rady Nadzorczej)	19.05.2017 r.	19.05.2022 r.	18.10.2017 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

Zbigniew Mrowiec (Członek Rady Nadzorczej)	19.05.2017 r.	19.05.2022 r.	18.10.2017 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok
---	---------------	---------------	---------------	---

Źródło: Towarzystwo

7.5.2.3. Inne osoby

Osobą fizyczną odpowiedzialną z ramienia Towarzystwa za zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu będzie Tomasz Wawrzecki.

Dane dotyczące ww. osoby znajdują się w pkt 7.5.4.1.3. Prospektu.

7.5.2.4. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez każdego z członków Zarządu Towarzystwa, Rady Nadzorczej Towarzystwa oraz osobę wskazaną w pkt 7.5.2.3., w odniesieniu do żadnej z tych osób nie występuje konflikt interesów lub potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Funduszu a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami tych osób, ponad wskazanymi w niniejszym punkcie potencjalnymi konfliktami interesów, a także nie zostały zawarte przez te osoby żadne umowy lub porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami Towarzystwa, klientami lub dostawcami Towarzystwa, ani innymi osobami, na mocy których, osoby te zostały wybrane na członków Zarządu i Rady Nadzorczej lub na funkcje zarządcze wyższego szczebla w Towarzystwie.

W skład Zarządu Towarzystwa wchodzi:

- 1) Jarosław Wikaliński - Prezes Zarządu Towarzystwa,
- 2) Jarosław Jamka - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa.

Miejscem pracy wszystkich członków Zarządu jest Towarzystwo.

W odniesieniu do członków Zarządu Towarzystwa nie występuje konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Funduszu a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami tych osób, a także nie zostały zawarte przez te osoby żadne umowy lub porozumienia z akcjonariuszem Towarzystwa, klientami lub dostawcami Towarzystwa, ani innymi osobami, na mocy których, osoby te zostały wybrane na członków Zarządu i Rady Nadzorczej lub na funkcje zarządcze wyższego szczebla w Towarzystwie. Żaden z członków Zarządu Towarzystwa nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu.

W skład Rady Nadzorczej Towarzystwa wchodzi:

- 1) Jacek Lewandowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa, który pełni poza Towarzystwem następujące funkcje, które mogłyby powodować potencjalny konflikt interesów: prezes zarządu IPOPEMA Securities S.A.;
- 2) Mirosław Borys - Członek Rady Nadzorczej, który pełni poza Towarzystwem następujące funkcje, które mogłyby powodować potencjalny konflikt interesów: wiceprezes zarządu IPOPEMA Securities S.A.;

- 3) Stanisław Waczkowski - Członek Rady Nadzorczej, który pełni poza Towarzystwem następujące funkcje, które mogłyby powodować potencjalny konflikt interesów: wiceprezes zarządu IPOPEMA Securities S.A.;
- 4) Mariusz Piskorski - Członek Rady Nadzorczej, który pełni poza Towarzystwem następujące funkcje, które mogłyby powodować potencjalny konflikt interesów: wiceprezes zarządu IPOPEMA Securities S.A.;
- 5) Piotr Szczepiórkowski - Członek Rady Nadzorczej, który nie pełni poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby powodować potencjalny konflikt interesów;
- 6) Zbigniew Mrowiec - Członek Rady Nadzorczej, który nie pełni poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby powodować potencjalny konflikt interesów.

Miejscem pracy Jacka Lewandowskiego, Mirosława Borysa, Stanisława Waczkowskiego i Mariusza Piskorskiego - członków Rady Nadzorczej ze stosunku pracy jest IPOPEMA Securities S.A.

W odniesieniu do członków Rady Nadzorczej Towarzystwa występuje potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Funduszu a obowiązkami tych osób, wynikającymi z funkcji pełnionych w ramach Zarządu Oferującego tj. IPOPEMA Securities, będącego jednocześnie jedynym akcjonariuszem Towarzystwa. Istota potencjalnego konfliktu interesów pomiędzy Funduszem i Oferującym opisana została w pkt. 8.5. niniejszego Prospektu.

W odniesieniu do członków Rady Nadzorczej Towarzystwa nie występuje konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Funduszu a prywatnymi interesami lub innymi niż wskazane powyżej obowiązkami tych osób, a także nie zostały zawarte przez te osoby żadne umowy lub porozumienia z akcjonariuszem Towarzystwa, klientami lub dostawcami Towarzystwa, ani innymi osobami, na mocy których, osoby te zostały wybrane na członków Zarządu i Rady Nadzorczej lub na funkcje zarządcze wyższego szczebla w Towarzystwie.

Żaden z członków Rady Nadzorczej Towarzystwa nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu.

Żadna z osób, o których mowa w pkt 7.5.2.2. Prospektu nie posiada jakichkolwiek akcji lub opcji na akcje Towarzystwa.

W przypadku osób, o których mowa w pkt. 7.5.2.1., Zgromadzenie Towarzystwa w dniu 26 sierpnia 2016 r. podjęło uchwałę o podwyższeniu warunkowo kapitału zakładowego Towarzystwa o kwotę nie wyższą niż 1.695.000,00 (jeden milion sześćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) złotych poprzez emisję nie więcej niż 565.000 (pięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych serii D, o wartości nominalnej 3,00 (trzy) złote każda akcja w celu przyznania prawa do objęcia akcji serii D przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A. Warranty subskrypcyjne serii A zostaną zaoferowane, w drodze oferty prywatnej, Członkom Zarządu oraz pracownikom Towarzystwa w ramach programu motywacyjnego, który zostanie przygotowany przez Zarząd Spółki i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, w terminie od dnia 1 września 2016 roku do dnia 31 marca 2020 roku. Prawa do objęcia akcji serii D wynikające z warrantów subskrypcyjnych serii A będą mogły być zrealizowane nie później niż w dniu 31 lipca 2026 roku.

7.5.3. Wynagrodzenia i świadczenia

7.5.3.1. Wysokość wypłaconego osobom wskazanym w punkcie 7.5.2.1.-7.5.2.3. wynagrodzenia

Fundusz nie będzie wypłacać wynagrodzeń ani żadnych innych świadczeń osobom wskazanym w 7.5.2.1. – 7.5.2.3. Fundusz będzie wypłacać z Aktywów Funduszu wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, określone zgodnie ze Statutem Funduszu.

7.5.3.2. Ogólna kwota wydzielona przez Fundusz na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne

Fundusz nie będzie wydzielać ani nie będzie wypłacać jakichkolwiek kwot na świadczenia rentowe, emerytalne i temu podobne.

7.5.4. Doświadczenie członków organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

7.5.4.1. Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu osób wskazanych w punktach 7.5.1.1. i 7.5.1.2., data zakończenia obecnej kadencji, okres, przez jaki wskazane osoby sprawowały swoje funkcje, inne informacje

7.5.4.1.1. Zarząd Towarzystwa

Poniżej przedstawione zostały informacje o członkach Zarządu Towarzystwa sporządzone na podstawie złożonych przez nich oświadczeń. Żaden z członków Zarządu Towarzystwa:

- 1) w okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- 2) w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja,
- 3) nie został formalnie oskarżony lub nie podlegał sankcji nałożonej przez organy państwowe (ustawowe), jak również regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe),
- 4) w okresie ostatnich pięciu lat nie został pozbawiony prawa pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie został pozbawiony prawa uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- 5) w okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz nie był współnikiem w jakiegokolwiek spółce kapitałowej lub osobowej, która nie została by wskazanym w przedstawionym poniżej opisie, wraz z podaniem pełnionej przez członka Zarządu funkcji oraz okresu jej pełnienia.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego żaden z członków Zarządu nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego przez jakikolwiek organ państwowy.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu Towarzystwa oraz pomiędzy członkami Rady Nadzorczej Towarzystwa a członkami Zarządu Towarzystwa.

Obecna kadencja Zarządu upływa dnia 11 kwietnia 2022 r.

W skład Zarządu Towarzystwa wchodzi:

Jarosław Wikaliński – Prezes Zarządu

Posiada tytuł magistra ekonomii, uzyskany w 1995 r. w Szkole Głównej Handlowej. W 1997 r. ukończył studia podyplomowe na kierunku bankowość inwestycyjna organizowane przez Gdańską Akademię Bankową, Uniwersytet Gdański i Guildhall University w Londynie.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) PZU Asset Management S.A., w której w latach 2005-2006 pełnił funkcję Dyrektora Biura Rynku Publicznego, w ramach której odpowiedzialny był za zarządzanie portfelami akcyjnymi;
- 2) PZU Życie S.A., w której w latach 2004-2005 pełnił funkcję Dyrektora Biura Inwestycji Finansowych, w ramach której odpowiedzialny był za zarządzanie portfelem spółek publicznych;
- 3) PZU Życie S.A., w której w latach 2002-2004 pełnił funkcję Zastępcy Dyrektora Biura Inwestycji Finansowych, w ramach której odpowiedzialny był za zarządzanie portfelem spółek publicznych;
- 4) BRE Bank S.A., w której w latach 1998-2002 pełnił funkcję Głównego Specjalisty w Departamencie Inwestycji Finansowych, w ramach której odpowiedzialny był za realizację strategicznych projektów na rynku kapitałowym oraz restrukturyzację aktywów;
- 5) PBR S.A., w której w 1998 r. pełnił funkcję Menadżera Projektu w departamencie rynków prywatnych, w ramach której odpowiedzialny był za nadzór i realizację projektów w zakresie bezpośrednich inwestycji;
- 6) PBR S.A., w której w latach 1996-1998 pełnił funkcję Specjalisty ds. Inwestycji bezpośrednich, w ramach której odpowiedzialny był za realizację projektów w zakresie bezpośrednich inwestycji;
- 7) PBI S.A., w której w latach 1995-1996 pełnił funkcję Specjalisty ds. Finansów Korporacyjnych, w ramach której odpowiedzialny był za analizowanie rynku obligacji komunalnych oraz innego rodzaju długu korporacyjnego;
- 8) Inwestycyjny Dom Maklerski PBI S.A., w której w latach 1994-1995 pełnił funkcję młodszego maklera, w ramach której odpowiedzialny był za analizowanie rynku pierwotnego.

W Towarzystwie pełni funkcję Prezesa Zarządu (od grudnia 2007 r.). W ramach pełnienia funkcji w Towarzystwie, wykonuje i wykonywał czynności określone w statucie Towarzystwa, jak również odpowiedzialny jest za nadzór nad następującymi jednostkami organizacyjnymi: Departament Zarządzania Funduszem Total, Departament Prawny i Nadzoru Wewnętrznego, Zespół ds. Ryzyka, Audyt wewnętrzny, Zespół Administracji i Kadr oraz Zespół ds. IT. W okresie od kwietnia do grudnia 2007 r. pełnił w Towarzystwie funkcję Dyrektora Zarządzającego ds. Sprzedaży, w ramach której odpowiedzialny był za prowadzenie działalności akwizycyjnej, prezentowanie oferty Towarzystwa oraz ustalanie warunków umów zawieranych przez Towarzystwo.

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

Miejscem pracy Jarosława Wikalińskiego jest Towarzystwo.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był/jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
Rubicon Partners S.A.	członek rady nadzorczej	od 2018 r.
Sufr4Tax sp. z o.o.	Wspólnik	od 2017 r.
Corpus Iuris Carpathia S.A. (spółka prawa rumuńskiego)	Wspólnik	2016 – 2017 r.
MDI Energia S.A.	członek rady nadzorczej	od 2015 r.
Inovo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Venture Fund I Spółka Komandytowo-Akcyjna	członek rady nadzorczej	od 2013 r.
Armatura Kraków S.A.	członek rady nadzorczej	2008 – 2013 r.
EBW Inwestycje sp. z o.o.	Wspólnik	od 2007 r.
Optima Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji	Wspólnik	2005 – 2016 r.
ARMAGOR sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	2009 – 2013 r.
OPTIMA ONE sp. z o.o.	Wspólnik	2003 – 2013 r.
KIS sp. z o.o.	Wspólnik	2008 – 2013 r.
ARMATOORA S.A.	członek rady nadzorczej	2008 – 2013 r.
ARMAGOR S.A.	członek rady nadzorczej	2011 – 2013 r.
IPOPEMA Asset Management S.A.	prezes zarządu	2011 – 2015 r.
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	prezes zarządu	od 2007 r.

Źródło: Towarzystwo

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Towarzystwem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

Jarosław Jamka – Wiceprezes Zarządu

Posiada tytuł doktora nauk ekonomicznych, uzyskany w 2000 r. oraz tytuł magistra ekonomii uzyskany w 1996 r. na Akademii Nauk Ekonomicznych w Krakowie. W 1995 r. uzyskał licencję doradcy inwestycyjnego, w 1994 r. uzyskał tytuł maklera papierów wartościowych.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) AXA Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., w której w 2014 r. pełnił funkcję niezależnego członka rady nadzorczej;
- 2) LeasingTeam sp. z o.o., w której w latach 2013-2014 pełnił funkcję Dyrektora Finansowego i członka zarządu, w ramach której odpowiedzialny był m.in. za sprawozdawczość finansową, fuzje i przejęcia, kadry i płace;
- 3) Finance B2B sp. z o.o., w której w roku 2014 pełnił funkcję prezesa zarządu, w ramach której odpowiedzialny był m.in. za sprawozdawczość finansową;
- 4) Money Makers S.A., w której w latach 2010-2013 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu, Dyrektora Finansowego i Zarządzającego Strategiami Inwestycyjnymi, w ramach której odpowiedzialny był m.in. za zarządzanie portfelami klientów, sprawozdawczość finansową oraz adekwatność kapitałową;
- 5) ING Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., w której w latach 2006-2010 pełnił funkcje: członka zarządu, wiceprezesa zarządu oraz prezesa zarządu, w ramach których odpowiedzialny był m.in. za finanse, departament prawny, compliance, aktuariat, ryzyko operacyjne;
- 6) ING Usługi Finansowe S.A., w której w latach 2006-2010 pełnił funkcję członka zarządu, w ramach której odpowiedzialny był m.in. za finanse, departament prawny, compliance, aktuariat, ryzyko operacyjne;
- 7) ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., w której w latach 2006-2010 pełnił funkcję członka rady nadzorczej;
- 8) ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., w której w latach 2002-2006 pełnił funkcję członka zarządu, w ramach której odpowiedzialny był za zarządzanie funduszem emerytalnym;
- 9) ING Sevices Sp. z o.o. w której w latach 2006-2010 pełnił funkcję prezesa zarządu;
- 10) ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. w której w latach 1999-2002 pełnił funkcję Dyrektora Inwestycyjnego, w ramach której odpowiedzialny był za zarządzanie funduszem emerytalnym;
- 11) ING BSK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w której w latach 1998-1999 pełnił funkcję Zarządzającego Funduszami, w ramach której odpowiedzialny był za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi;
- 12) ING Investments Management (Polska) S.A. w której w 1997 r. pełnił funkcję Zarządzającego Portfelami, w ramach której odpowiedzialny był za zarządzanie portfelami;
- 13) Beskidzki Dom Maklerski S.A. w której w latach 1996-1997 pełnił funkcję Zarządzającego Portfelami, w ramach której odpowiedzialny był za zarządzanie portfelami;

14) Bank Przemysłowo-Handlowy w której w latach 1995-1996 pełnił funkcję Doradcy Inwestycyjnego w Departamencie Inwestycji Kapitałowych, w ramach której odpowiedzialny był Analizy projektów inwestycyjnych;

15) Dom Maklerski „Certus” S.A. w której w 1995 r. pełnił funkcję maklera.

W Towarzystwie pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu (od listopada 2014 r.). W ramach pełnienia funkcji w Towarzystwie, wykonuje i wykonywał czynności określone w statucie Towarzystwa jak również odpowiedzialny jest za nadzór nad następującymi jednostkami organizacyjnymi: Departament Zarządzania Aktywami, Departament Księgowości i Kontrolingu.

Miejscem pracy Jarosława Jamki jest Towarzystwo.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był/jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
LeasingTeam sp. z o.o. – Warszawa	członek zarządu	2013 – 2014 r.
Money Makers S.A. - Warszawa	wiceprezes zarządu	2010 – 2013 r.
Finance B2B sp. z o.o. - Warszawa	prezes zarządu	2014 r.
AXA PTE S.A.	członek rady nadzorczej	2014 r.
IPOPEMA Asset Management S.A.	wiceprezes zarządu	2014 – 2015 r.
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	wiceprezes zarządu	od 2014 r.

Źródło: Towarzystwo

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Towarzystwem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

7.5.4.1.2. Rada Nadzorcza Towarzystwa

Poniżej przedstawione zostały informacje o członkach Rady Nadzorczej Towarzystwa sporządzone na podstawie złożonych przez nich oświadczeń. Żaden z członków Rady Nadzorczej Towarzystwa:

- 1) w okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;

- 2) w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja,
- 3) nie został formalnie oskarżony lub nie podlegał sankcji nałożonej przez organy państwowe (ustawowe), jak również regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe);
- 4) w okresie ostatnich pięciu lat nie został pozbawiony prawa pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie został pozbawiony prawa uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- 5) w okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz nie był współnikiem w jakiegokolwiek spółce kapitałowej lub osobowej, która nie zostałaby wskazana w przedstawionym poniżej opisie, wraz z podaniem pełnionej przez członka Rady Nadzorczej funkcji oraz okresu jej pełnienia.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego żaden z członków Rady Nadzorczej nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego przez jakikolwiek organ państwowy.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Rady Nadzorczej Towarzystwa oraz pomiędzy członkami Rady Nadzorczej Towarzystwa a członkami Zarządu Towarzystwa.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej upływa w dniu 19 maja 2022 r.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Jacek Lewandowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Posiada tytuł magistra, uzyskany na studiach menedżerskich organizowanych przez Szkołę Główną Handlową, uzyskany w 1996 r.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) Commercial Union Polska S.A. w latach 1994-1995;
- 2) Bank Gospodarstwa Krajowego S.A., w której w latach 1995-1996 pełnił funkcję Specjalisty w Departamencie Gospodarki Pieniężnej;
- 3) Polski Bank Rozwoju S.A. w latach 1996-1998;
- 4) Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., w której w latach 1998-2003 pełnił funkcję Dyrektora Departamentu Rynku Pierwotnego;
- 5) JL S.A. (uprzednio: Dom Inwestycyjny IPOPEMA S.A.), w której od 2003 r. pełni funkcję prezesa zarządu;
- 6) IPOPEMA Securities S.A., w której od 2005 r. pełni funkcję prezesa zarządu;
- 7) IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w której od 2007 r. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

W Towarzystwie pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej (od września 2007 r.). W okresie od marca 2007 r. do września 2007 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu. W ramach pełnienia funkcji w Towarzystwie, wykonuje i wykonywał czynności określone w statucie Towarzystwa.

Miejszem pracy Jacka Lewandowskiego jest IPOPEMA Securities S.A. (ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa), w której od 2005 r. pełni funkcję prezesa zarządu.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był/jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
JLC Lewandowski S.K.A.	komplementariusz/akcjonariusz	od 2013 r.
IPOPEMA Asset Management S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	2011 – 2015 r.
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	członek rady nadzorczej	od 2011 r.
Grupa Azoty S.A. (uprzednio: Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. z siedzibą w Tarnowie)	członek rady nadzorczej	2010 – 2011 r.
JLS Lewandowski S.K.A.	komplementariusz	od 2009 r.
JLK Lewandowski S.K.A	komplementariusz	od 2009 r.
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	przewodniczący Rady Nadzorczej	od 2007 r.
IPOPEMA Securities S.A.	prezes zarządu	od 2005 r.
JL S.A. (uprzednio: Dom Inwestycyjny IPOPEMA S.A.)	prezes zarządu/akcjonariusz	od 2003 r.

Źródło: Towarzystwo

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Towarzystwem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

Mirosław Borys – Członek Rady Nadzorczej

Posiada tytuł magistra Wydziału Geografii i Studiów Regionalnych na kierunku geografia, uzyskany w 1995 r. na Uniwersytecie Warszawskim.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

- 1) Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., w której w latach 1994-2004 pełnił następujące funkcje w Departamencie Rynku Pierwotnego: starszy specjalista, kierownik Wydziału Obsługi Emisji oraz dyrektora departamentu;
- 2) Dom Inwestycyjny IPOPEMA S.A. (obecnie JL S.A.), w której w latach 2004-2007 pełnił funkcję Dyrektora Operacyjnego;
- 3) IPOPEMA Securities S.A., w której od 2005 r. pełni funkcję wiceprezesa zarządu.

W Towarzystwie pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej (od 2011 r.). W 2007 r. pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu. W ramach pełnienia funkcji w Towarzystwie, wykonuje i wykonywał czynności określone w statucie Towarzystwa.

Miejscem pracy Mirosława Borysa jest IPOPEMA Securities S.A. (ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa), w której od 2005 r. pełni funkcję wiceprezesa zarządu.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był/jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
IPOPEMA Securities S.A.	wiceprezes zarządu	od 2005 r.
IPOPEMA Asset Management S.A.	członek rady nadzorczej	2011 – 2015 r.
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	członek rady nadzorczej	od 2010 r.
Mirosław Borys sp. j.	wspólnik	2014 r.
Futuro Capital 2 sp. z o.o	członek zarządu	2014 r.
Futuro Capital Borys sp. z o.o. (w likwidacji)	wspólnik/prezes zarządu/likwidator	2014 r.
Futuro Capital Borys S.K.A.	komplementariusz/wspólnik	2008 – 2014 r.

Źródło: Towarzystwo

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w następujących podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce	Rodzaj zdarzenia
Futuro Capital Borys sp. z o.o. (w likwidacji)	wspólnik/prezes zarządu/likwidator	od 2014 r.	likwidacja (2014 r.)

Źródło: Towarzystwo

Poza Towarzystwem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

Stanisław Waczkowski – Członek Rady Nadzorczej

Posiada tytuł magistra ekonomii na kierunku finanse i bankowość, uzyskany w 1998 r. w Szkole Głównej Handlowej. W 1995 r. uzyskał licencją maklera papierów wartościowych.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) ABN AMRO Securities (Polska) S.A., w której w latach 1994-2000 był maklerem giełdowym (wcześniej asystentem maklera), a następnie, w latach 2000-2003, pełnił funkcję członka zarządu oraz dyrektora działu Sales & Trading;
- 2) Dom Maklerski Banku Handlowego S.A., w której w latach 2003-2006 pełnił funkcje: członka zarządu oraz Dyrektora Departamentu Klientów Instytucjonalnych;
- 3) IPOPEMA Securities S.A., w której od 2006 r. pełni funkcję wiceprezesa zarządu oraz Dyrektora Departamentu Rynku Wtórniego.

W Towarzystwie pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej (od 2010 r.). W 2007 r. również pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej. W ramach pełnienia funkcji w Towarzystwie, wykonuje i wykonywał czynności określone w statucie Towarzystwa.

Miejszem pracy Stanisława Waczkowskiego jest IPOPEMA Securities S.A. (ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa), w której od 2006 r. pełni funkcję wiceprezesa zarządu oraz Dyrektora Departamentu Rynku Wtórniego.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był/jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
IPOPEMA Securities S.A.	wiceprezes zarządu	od 2006 r.
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	członek Rady Nadzorczej	2007 r., następnie od 2010 r.
IPOPEMA Asset Management S.A.	członek rady nadzorczej	od 2011 r. do 2015 r.
SW Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.	Komplementariusz	2011 – 2014 r.
SW Inwestycje sp. z o.o.	prezes zarządu	2014 – 2015 r.

Źródło: Towarzystwo

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Towarzystwem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

Mariusz Piskorski – Członek Rady Nadzorczej

Posiada tytuł magistra ekonomii na kierunku finanse i bankowość, uzyskany w 1996 r. w Szkole Głównej Handlowej.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) BIG Finanse sp. z o.o., w której w latach 1996-1997 pełnił funkcję konsultanta;
- 2) Polski Bank Rozwoju S.A. (Oddział Dom Inwestycyjny), w której w latach 1997-1998 pełnił funkcję starszego eksperta;
- 3) Dom Inwestycyjny BRE Bank S.A., w której w latach 1998-2003 pełnił funkcję Kierownika Wydziału Przygotowania Emisji w Departamencie Rynku Pierwotnego (uprzednio: Kierownik Projektu w BRE Bank S.A. – Biuro Maklerskie BRE Brokers);
- 4) BRE Corporate Finance S.A., w której w 2003 r. pełnił funkcję managera;
- 5) IPOPEMA Securities S.A., w której od 2005 r. pełni funkcję wiceprezesa zarządu;
- 6) IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w której od 2007 r. pełni funkcję członka Rady Nadzorczej.

W Towarzystwie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej (od marca 2007 r.). W ramach pełnienia funkcji w Towarzystwie, wykonuje i wykonywał czynności określone w statucie Towarzystwa.

Miejszem pracy Mariusza Piskorskiego jest IPOPEMA Securities S.A. (ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa), od 2005 r.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był/jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
Gobarto S.A. (poprzednio: Polski Koncern Mięсны Duda S.A.)	członek rady nadzorczej	2009 – 2013 r.
MJM Inwestycje Piskorski sp. z o.o. w likwidacji	wspólnik/członek zarządu/likwidator	2014 – 2015 r.
MJM Inwestycje Piskorski S.K.A.	Komplementariusz	2008 – 2014 r.
Mariusz Piskorski sp. jawna (uprzednio MJM Inwestycje 2 sp. z o.o.)	wspólnik/członek zarządu	2014 – 2015 r.
IPOPEMA Securities S.A.	wiceprezes zarządu	od 2005 r.
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	członek Rady Nadzorczej	od 2007 r.

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

IPOPEMA Asset Management S.A.	członek rady nadzorczej	2011 – 2015 r.
--------------------------------------	-------------------------	----------------

Źródło: Towarzystwo

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w następujących podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce	Rodzaj zdarzenia
MJM Inwestycje Piskorski sp. z o.o. w likwidacji	wspólnik/członek zarządu/likwidator	2014 – 2015 r.	likwidacja (2015 r.)

Źródło: Towarzystwo

Poza Towarzystwem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

Piotr Szczepiórkowski – Członek Rady Nadzorczej

Posiada tytuł magistra inżyniera, uzyskany w 1985 r. Na Politechnice Warszawskiej. W 1998 r. uzyskał licencją doradcy inwestycyjnego, natomiast w 2004 r. tytuł CFA charterholder. Od 2004 r. jest członkiem rzeczywistym Polskiego Stowarzyszenia Aktuariuszy.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) Aviva Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., w której w latach 2008-2015 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu, gdzie odpowiadał za prowadzenie polityki produktowej, nadzór nad realizacją polityk inwestycyjnych ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych (UFK);
- 2) Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., w której w latach 2001-2008 pełnił funkcję Prezesa Zarządu, gdzie odpowiadał za nadzór nad działalnością inwestycyjną otwartych funduszy emerytalnych (OFE) oraz nadzór nad działami kontroli wewnętrznej, sprzedaży i marketingu.

Obecnie Piotr Szczepiórkowski nie jest zatrudniony i nie prowadzi działalności gospodarczej.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
IPOPEMA Securities S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od czerwca 2017 r.

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

Aviva Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	Wiceprezes Zarządu	od 2008 do 2015 r.
---	--------------------	--------------------

Źródło: Towarzystwo

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Towarzystwem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

Zbigniew Mrowiec – Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz Uniwersytetu w Bonn. W 1999 r. wpisany na listę radców prawnych prowadzoną przez Okręgową Listę Radców Prawnych w Warszawie.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) Ministerstwo Finansów (Departament Zagraniczny), w którym w 1990 r. był zatrudniony na stanowisku radcy;
- 2) Lim sp. z o.o., w której w 1990 r. był zatrudniony na stanowisku Głównego kasjera,
- 3) Ministerstwo Przekształceń Własnościowych, w którym w latach 1990-1991 był zatrudniony na stanowisku radcy;
- 4) Komisja Papierów Wartościowych, w której w latach 1991-1994 był zatrudniony na stanowisku Doradcy Przewodniczącego;
- 5) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, w którym w 1995 r. był zatrudniony na Dyrektora Biura Prawnego;
- 6) Hunton & Williams, partner w latach 1996-2002;
- 7) Dewey Ballantine LLP, partner w latach 2002-2004;
- 8) Komisja Papierów Wartościowych i Giełd, w której w latach 2004-2005 pełnił funkcję Zastępcy Przewodniczącego;
- 9) Dewey & LeBoeuf LLP, partner w latach 2005-2009;
- 10) Mrowiec Fiałek i Wspólnicy sp. j., wspólnik od 2014 r.;
- 11) Komisja Ligi, organ dyscyplinarny Ekstraklasy, przewodniczący od 2014 r.;
- 12) MFTrust Sp. z o.o., członek Zarządu od 2015 r., odpowiedzialny za zarządzanie spółką oraz nadzór nad wykonywaniem działalności administratora zabezpieczeń.

Obecnie Zbigniew Mrowiec jest zatrudniony w Mrowiec Fiałek sp. j. (wspólnik) i MFTrust Sp. z o.o. (członek Zarządu/wspólnik).

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
IPOPEMA Securities S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2012 r. do 2017 r.
Mrowiec Fiałek i Wspólnicy Sp. j.	Wspólnik	od 2014 r.
MFTrust Sp. z o.o.	Członek Zarządu / Wspólnik	od 2015 r.

Źródło: Towarzystwo

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

7.5.4.1.3. Zarządzający Funduszem lub osoby mające istotny wpływ na działalność Funduszu

Zarządzającym Funduszem oraz osobą mającą istotny wpływ na działalność Funduszu jest Pan Tomasz Wawrzecki – Dyrektor Departamentu Zarządzania Funduszami Dedykowanymi, Prokurent. Poniżej przedstawione zostały informacje dotyczące Pana Tomasza Wawrzeckiego, sporządzone na podstawie oświadczeń i danych otrzymanych przez Towarzystwo. Zgodnie z treścią powołanych oświadczeń i danych, Pan Tomasz Wawrzecki:

- 1) w okresie ostatnich pięciu lat nie została skazana wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- 2) w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie pełniła funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja,
- 3) nie została formalnie oskarżona lub nie podlegała sankcji nałożonej przez organy państwowe (ustawowe), jak również regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe);
- 4) w okresie ostatnich pięciu lat nie została pozbawiona prawa pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie została pozbawiona prawa uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- 5) w okresie ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz nie była współnikiem w jakiejkolwiek spółce kapitałowej lub osobowej, która nie zostałaby wskazana w przedstawionym poniżej opisie, wraz z podaniem pełnionej przez ww. osobę funkcji oraz okresu jej pełnienia.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Tomasz Wawrzecki nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego przez jakikolwiek organ państwowy.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Tomaszem Wawrzeckim oraz pomiędzy członkami Rady Nadzorczej Towarzystwa lub członkami Zarządu.

Tomasz Wawrzecki – Dyrektor Departamentu Zarządzania Funduszami Dedykowanymi, Prokurent

W 2004 r. ukończył studia licencjackie na kierunku zarządzanie i marketing w Wyższej Szkole Zarządzania w Warszawie (The Polish Open University) W 1997 r. ukończył kurs przygotowujący do egzaminu na maklera papierów wartościowych. W 2009 r. ukończył Szkolenie dla kandydatów na członków rad nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) Millennium TFI S.A., w której w latach 2003-2007 pełnił funkcję Eksperta w Departamencie Marketingu i Sprzedaży, w ramach której odpowiedzialny był za współtworzenie procedur operacyjnych, nowych produktów opartych o fundusze inwestycyjne, współtworzenie wewnętrznej aplikacji Banku Millennium S.A. do obsługi klientów funduszy inwestycyjnych – Millenet, a także organizację szkoleń pracowników sieci dystrybucji oraz współpracę z agentem transferowym oraz dystrybutorami;

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

- 2) Dom Maklerski BIG-BG S.A., w której w 2001 r. pełnił funkcję Doradcy ds. Sprzedaży oraz uczestniczył w pracach związanych z organizacją Millennium TFI S.A.;
- 3) BIG Finance S.A., w której w 2001 r. pełnił funkcję Doradcy ds. Sprzedaży oraz uczestniczył w pracach związanych z organizacją Millennium TFI S.A.;
- 4) Union Investment TFI S.A., w której w latach 2000-2001 pełnił funkcję Regionalnego Dyrektora ds. Sprzedaży, w ramach której odpowiedzialny był za koordynowanie i motywowanie pracowników dystrybutorów; prowadzenie szkoleń; pozyskiwanie klientów oraz planowanie budżetu;
- 5) Korona TFI S.A., w której w latach 1998-2000 pełnił funkcję Zastępcy Dyrektora ds. Dystrybucji i Sprzedaży, w ramach której odpowiedzialny był za nadzór nad wewnętrzną i zewnętrzną siecią dystrybucji; planowanie i wdrażanie strategii sprzedaży Korona TFI oraz współudział w opracowywaniu założeń nowych produktów;
- 6) Creditanstalt Financial Advisers S.A., w której w latach 1995-1997 pełnił funkcję Managera Działu Szkoleniowego, w ramach której odpowiedzialny był za kierowanie Departamentem Szkoleń z obszaru procedur obsługi klientów funduszy powierniczych, przygotowywanie programu szkoleń oraz szkolenie pracowników bankowych sieci dystrybucji.

Miejscem pracy Tomasza Wawrzeckiego jest Towarzystwo.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był/jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
SPV Support 4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji z siedzibą w Warszawie	członek zarządu, likwidator	2011 – 2014 r. (członek zarządu) 2014 – 2015 (likwidator)
SPV Support 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie	członek zarządu	2011 – 2013 r.
IPOPEMA TFI S.A. z siedzibą w Warszawie	prokurent	2009 – obecnie.
SPV Support 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Projekt 1 spółka komandytowo-akcyjna w likwidacji z siedzibą w Warszawie	członek zarządu komplementariusza	2011 – 2013 r.
SPV Support 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Holding spółka komandytowo-akcyjna w	członek zarządu komplementariusza	2011 – 2013 r.

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

likwidacji z siedzibą w Warszawie		
-----------------------------------	--	--

Źródło: Towarzystwo

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w następujących podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce	Rodzaj zdarzenia
SPV Support 4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji z siedzibą w Warszawie	członek zarządu, likwidator	2011 – 2014 r. (członek zarządu) 2014 – 2015 (likwidator)	28 grudnia 2015 r. (wykreślenie z rejestru)
SPV Support 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo- akcyjna w likwidacji z siedzibą w Warszawie	członek zarządu komplementariusza	2011 –2013 r.	14 marca 2017 r. (otwarcie likwidacji)
SPV Support 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Projekt 1 spółka komandytowo-akcyjna w likwidacji z siedzibą w Warszawie	członek zarządu komplementariusza	2011 –2013 r.	14 marca 2017 r. (otwarcie likwidacji)
SPV Support 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Holding spółka komandytowo-akcyjna w likwidacji z siedzibą w Warszawie	członek zarządu komplementariusza	2011 –2013 r.	14 marca 2017 r. (otwarcie likwidacji)

Źródło: Towarzystwo

Poza Towarzystwem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

7.5.4.2. Informacja o umowach o świadczenie usług przez osoby wymienione w punkcie 7.5.2.1. - 7.5.2.3. z Funduszem wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Fundusz nie zawiera żadnych umów o świadczenie usług z osobami wskazanymi w punktach 7.5.2.1. – 7.5.2.3.

7.5.4.3. Informacje o komisji do spraw audytu i komisji do spraw wynagrodzeń

Zgodnie z art. 128 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089 z późn. zm., dalej „Ustawa o biegłych”), w Towarzystwie utworzony został trzyosobowy komitet audytu obejmujący zakresem swojego działania fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, które spełniają definicję jednostki zainteresowania publicznego w rozumieniu Ustawy o biegłych.

Rada Nadzorcza Towarzystwa na mocy uchwały wybrała spośród swojego grona następujących członków komitetu audytu:

- Piotr Szczepiórkowski – jako Przewodniczący,
- Mirosław Borys,
- Zbigniew Mrowiec.

Warunki niezależności od Towarzystwa i podmiotów z nim powiązanych wskazanych w Ustawie o biegłych spełniają następujący członkowie: Piotr Szczepiórkowski oraz Zbigniew Mrowiec.

Kwalifikacje w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych zgodnie z Ustawą o biegłych posiada Pan Zbigniew Szczepiórkowski.

Wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Towarzystwo posiadają następujący członkowie: Piotr Szczepiórkowski oraz Mirosław Borys.

Powyższe okoliczności zostały ustalone przez Towarzystwo na podstawie przedłożonych oświadczeń członków komitetu audytu oraz informacji o przebiegu kariery zawodowej i posiadanych kwalifikacjach zawodowych.

Do zadań komitetu audytu zgodnie z postanowieniami regulaminu uchwalonego uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa, należy w szczególności:

- a) monitorowanie:
 - (i) procesu sprawozdawczości finansowej,
 - (ii) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
 - (iii) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania sprawozdań finansowych, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego, wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- b) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz funduszu zarządzanego przez Towarzystwo będącego jednostką zainteresowania publicznego świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie sprawozdań finansowych;
- c) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania sprawozdań finansowych oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w funduszu zarządzanym przez Towarzystwo będącym jednostką zainteresowania publicznego, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania sprawozdań finansowych;

- d) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług, niebędących badaniem w jednostce zainteresowania publicznego;
- e) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych;
- f) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie sprawozdań finansowych, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług, niebędących badaniem sprawozdań finansowych funduszu zarządzanego przez Towarzystwo będącego jednostką zainteresowania publicznego;
- g) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez fundusz zarządzany przez Towarzystwo będący jednostką zainteresowania publicznego;
- h) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej wyboru biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych funduszu zarządzanego przez Towarzystwo będącego jednostką zainteresowania publicznego, zgodnie z postanowieniami Ustawy o biegłych oraz Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE;
- i) przedkładanie Radzie Nadzorczej zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej funduszu zarządzanego przez Towarzystwo będącego jednostką zainteresowania publicznego.

Szczegółowy tryb i zasady działania komitetu audytu określa stosowny regulamin, o którym mowa powyżej. Zgodnie z tym regulaminem, komitet audytu liczy co najmniej 3 osoby powoływane przez Radę Nadzorczą spośród jej członków na okres wspólnej kadencji zbieżny z kadencją Rady Nadzorczej. Posiedzenia komitetu audytu zwoływane są przez jego przewodniczącego i odbywają się nie rzadziej niż cztery razy do roku. Do ważności uchwał komitetu audytu wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków komitetu audytu i obecność na posiedzeniu co najmniej większości jego członków.

Zważywszy, że Towarzystwo spełnia kryteria uznania za znaczące towarzystwo funduszy inwestycyjnych w rozumieniu § 1 pkt 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych, w Towarzystwie działa komitet wynagrodzeń („Komitet Wynagrodzeń”).

Komitet Wynagrodzeń składa się ze wskazanych powyżej członków Rady Nadzorczej Towarzystwa. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza Towarzystwa składać się będzie z nie więcej niż trzech członków, zadania Komitetu Wynagrodzeń wykonywać będzie Rada Nadzorcza.

Komitet Wynagrodzeń realizuje zadania związane z opiniowaniem polityki wynagrodzeń oraz realizacji polityki wynagrodzeń w Towarzystwie, uwzględniając konieczność zapewnienia prawidłowego i ostrożnego zarządzania ryzykiem Towarzystwa, a także szczególną dbałość o stan jego kapitałów i płynność finansową, interesy Towarzystwa oraz Funduszy i ich uczestników w perspektywie długoterminowej oraz interesy akcjonariuszy Towarzystwa.

7.5.4.4. Oświadczenie w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego

Nie dotyczy. Fundusz nie stosuje zasad ładu korporacyjnego. Na terenie Rzeczypospolitej nie obowiązują żadne procedury ładu korporacyjnego przewidziane dla funduszy inwestycyjnych, w tym funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Towarzystwo wdrożyło do stosowania „Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych”, wydane dnia 22 lipca 2014 r. przez Komisję („Zasady Ładu”). Informacja dotycząca zakresu wdrożenia „Zasad Ładu” w Towarzystwie jest dostępna na stronie internetowej Towarzystwa: www.ipopema.pl.

7.6. GŁÓWNI UCZESTNICY I TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI

7.6.1. Informacja, czy główni Uczestnicy Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

W Funduszu działa, jako organ, Rada Inwestorów. Zasady działania Rady Inwestorów i jej kompetencje określają przepisy Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz postanowienia art. 6-8 Statutu.

Rada Inwestorów posiada kompetencje wskazane w Ustawie oraz Statucie.

Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.

Żadna decyzja inwestycyjna dotycząca Funduszu nie wymaga zgody Rady Inwestorów.

Tryb działania Rady Inwestorów został opisany w pkt 16.6. Prospektu Emisyjnego.

Zgodnie z art. 8 ust. 2 Statutu, każdy zablokowany Certyfikat Inwestycyjny posiadany przez Uczestnika Funduszu będącego członkiem Rady Inwestorów daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów.

7.6.2. W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, należy podać, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu oraz opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta.

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 3.533.147 (trzy miliony pięćset trzydzieści trzy tysiące sto czterdzieści siedem) akcji Towarzystwa, stanowiących 100% kapitału zakładowego Towarzystwa oraz uprawniających do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

W związku z tym, że nie istnieje podmiot dominujący względem IPOPEMA Securities S.A., która posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Towarzystwa, nie istnieje także podmiot pośrednio dominujący wobec Towarzystwa.

IPOPEMA Securities S.A. jest spółką publiczną. Według stanu na dzień 16 listopada 2017 r., akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu IPOPEMA Securities S.A. były następujące podmioty:

Struktura akcjonariatu IPOPEMA Securities S.A.* (podmioty posiadające ponad 5% łącznej liczby głosów na WZA)		
Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA
PRE-IPO FIZAN ¹	2 990 789	9,99%
JLC Lewandowski S.K.A. ²	2 990 789	9,99%
OFE PZU „Złota Jesień” ^{**}	2 950 000	9,85%
IPOPEMA 10 FIZAN ³	2 851 420	9,52%

**PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN**

VALUE FIZ**	2 750.933	9,18%
Katarzyna Lewandowska	2 136 749	7,13%
Quercus Parasolowy SFIO*	1 754 164	5,85%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	18.424.844	61,54%

Źródło: Towarzystwo

* Dane na podstawie Komentarza Zarządu IPOPEMA Securities S.A. do raportu za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r.

** Dane na podstawie otrzymanych przez IPOPEMA Securities S.A. zawiadomień od akcjonariuszy

¹Głównym uczestnikiem tego funduszu jest Jacek Lewandowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa, a także Katarzyna Lewandowska

²Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Towarzystwa.

³Jedynym uczestnikiem tego funduszu jest Stanisław Waczkowski – Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa.

Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od podmiotów posiadających pośrednio lub bezpośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów.

Wobec powyższego, należy uznać, że względem Funduszu nie istnieje podmiot posiadający Fundusz lub kontrolujący Fundusz.

7.6.3. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz nie został utworzony i nie zawierał jakichkolwiek transakcji.

7.7. PRZEDMIOT I POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU

7.7.1. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny poprzez inwestowanie, z zastrzeżeniem limitów i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych przepisami Ustawy oraz postanowieniami Statutu, przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium Państw Członkowskich, w przypadku których przedmiot przeważającej działalności stanowi:

- 1) udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 459 z późn. zm.), zabezpieczonych co najmniej na poziomie 50% wartości udzielanej pożyczki, co najmniej poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkownictwa wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, lub
- 2) świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem podmiotów, o których mowa w pkt 1), lub
- 3) obejmowanie obligacji emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt 1).

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Czynniki ryzyka związane ze stosowaną polityką inwestycyjną zostały opisane szczegółowo w Prospekcie Emisyjnym. Czynniki ryzyka związane ze stosowaną polityką inwestycyjną zostały opisane szczegółowo w Prospekcie Emisyjnym.

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

7.7.2. Polityka inwestycyjna oraz opis odstępstw od celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej wraz z opisem okoliczności, w których na takie odstępstwa jest wymagana zgoda inwestorów. Opis wszystkich technik i instrumentów, które mogą być wykorzystywane w zarządzaniu Funduszem. Informacje o finansowych instrumentach pochodnych / Instrumentach Rynku Pieniężnego / walutach

7.7.2.1. Portfel inwestycyjny Funduszu

Portfel inwestycyjny Funduszu obejmuje:

- 1) Portfel Inwestycji Płynnych;
- 2) Portfel Inwestycji Docelowych.

7.7.2.2. Katalog lokat Funduszu – postanowienia ogólne

Fundusz może lokować Aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
 - 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- 5) jednostki uczestnictwa, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 6) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Fundusz nie będzie zawierał umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Fundusz nie będzie lokować swoich Aktywów w świadectwa tymczasowe, o których mowa w art. 335 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1577 z późn. zm.).

Fundusz dysponuje prawami z papierów wartościowych i innych praw majątkowych wchodzących w skład Aktywów Funduszu oraz wykonuje wszelkie uprawnienia z nich wynikające.

7.7.2.3. Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu – postanowienia ogólne

1. Fundusz będzie lokował nie mniej niż 80% wartości Aktywów Funduszu w aktywa inne niż:
 - 1) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Fundusz;

- 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem ust. 4 i 5, papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
 3. Ograniczeń, o których mowa w ust. 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, przynajmniej jedno z państw członkowskich lub państw należących do OECD.
 4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
 5. Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
 6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
 7. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
 8. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa powyżej są ważne.
 9. Z uwzględnieniem ust. 10, Fundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w ust. 8, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
 10. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.
 11. Wartość Ekspozycji AFI nie może przekroczyć 250% wartości Aktywów Netto Funduszu.

7.7.2.4. Portfel Inwestycji Płynnych

1. Portfel Inwestycji Płynnych stanowią lokaty następującego rodzaju:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
 - a) Narodowy Bank Polski, lub
 - b) Skarb Państwa,
 - 2) listy zastawne emitowane przez instytucje posiadające rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's, Moody's Investors Service lub Fitch Ratings;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, emitowane przez podmioty, o których mowa w pkt 1) lub 2) powyżej;

- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz

- 4) jednostki uczestnictwa, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 5) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
2. W okresie przypadającym pomiędzy ostatnim dniem składania żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na dany Dzień Wykupu a tym Dniem Wykupu, określonymi zgodnie z art. 32 ust. 4 Statutu, Fundusz będzie stosował zasadę pierwszeństwa dokonywania lokat środków pochodzących z wykupu (spłaty), odsetek lub innych pożytków zrealizowanych z lokat wchodzących w skład Portfela Inwestycji Docelowych w lokaty wchodzące w skład Portfela Inwestycji Płynnych.
3. Z zastrzeżeniem postanowień Statutu, część Aktywów Funduszu, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat należące do Portfela Inwestycji Docelowych stanowić będą kategorie lokat należące do Portfela Inwestycji Płynnych.

7.7.2.5. Portfel Inwestycji Docelowych

1. Portfel Inwestycji Docelowych stanowią lokaty następującego rodzaju:

- 1) akcje lub udziały w spółkach mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub papiery wartościowe o charakterze udziałowym emitowane przez spółki mające siedzibę na terytorium Państw Członkowskich, w przypadku których przedmiot przeważającej działalności stanowi:
 - a) udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 459 z późn. zm.), zabezpieczonych co najmniej na poziomie 50% wartości udzielanej pożyczki, co najmniej poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, lub
 - b) świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem podmiotów, o których mowa w lit. a), lub
 - c) obejmowanie obligacji emitowanych przez podmioty, o których mowa w lit. a),
- 2) Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),
- 4) wierzytelności wobec spółek, o których mowa w pkt 1), przy zastrzeżeniu że Fundusz nie będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji;

- pod warunkiem, że są zbywalne.

Z zastrzeżeniem postanowień Statutu:

1. lokaty, o których mowa w poprzednim akapicie będą stanowiły nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Funduszu.
2. Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w pkt 2) w poprzednim akapicie oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w pkt 3) w poprzednim akapicie, stanowić będą łącznie nie mniej niż 75% wartości Aktywów Netto Funduszu, przy czym nie mniej niż 60% wartości Aktywów Netto Funduszu stanowić będą Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w pkt 2) w poprzednim akapicie. Pozostałą część Aktywów Funduszu w ramach Portfela Inwestycji Docelowych, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat, o których mowa w poprzednim zdaniu stanowić będą kategorie lokat

określone w pkt 1) lub 4) w poprzednim akapicie.

3. kategorie lokat o których mowa w pkt 1) lub pkt 4) w poprzednim akapicie, stanowiąc będą łącznie nie więcej niż 25% wartości Aktywów Netto Funduszu. Pozostałą część Aktywów Funduszu w ramach Portfela Inwestycji Docelowych, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat, o których mowa w poprzednim zdaniu stanowiąc będą Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w pkt 2) w poprzednim akapicie oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w pkt 3) w poprzednim akapicie.

7.7.2.6. Kryteria doboru lokat

1. Fundusz będzie dążył do lokowania swoich Aktywów przede wszystkim nabywając i obejmując składniki lokat Portfela Inwestycji Docelowych.
2. Główne kryteria doboru lokat w ramach Portfela Inwestycji Docelowych stanowią:
 - 1) ocena Funduszu dotycząca możliwości zwiększenia w związku z daną lokatą długoterminowych stóp zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne, przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa lokaty, w tym z uwagą na:
 - a) rodzaj ustanawianych zabezpieczeń wierzytelności Funduszu wobec spółek, o których mowa w pkt 7.7.2.5. ust. 1 pkt 1), przy zastrzeżeniu że wymaganą formą zabezpieczenia będzie ustanowienie zabezpieczeń na aktywach wspomnianych spółek, poręczenie udzielone przez podmioty powiązane z tymi spółkami, przy zastrzeżeniu że Fundusz przeprowadzi ocenę wiarygodności podmiotu udzielającego poręczenia stosując odpowiednio kryteria określone w lit. b), lub ustanowienie zabezpieczeń na akcjach lub udziałach wyemitowanych przez te spółki, o których mowa w pkt 7.7.2.5. ust. 1 pkt 1),
 - b) ocenę, zdolności spółek, o których mowa w pkt 7.7.2.5. ust. 1 pkt 1), do obsługi i spłaty zobowiązań poprzez weryfikację projekcji finansowych przedstawionych przez zarządy przedmiotowych spółek pod kątem możliwości obsługi i spłaty zadłużenia, a także poprzez analizę kwot i terminów wymagalności zobowiązań tychże spółek wobec podmiotów innych niż Fundusz celem stwierdzenia, iż struktura zobowiązań nie uniemożliwia obsługi lub spłaty zadłużenia względem Funduszu – w przypadku lokat w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez wspomniane podmioty lub wierzytelności wobec tych spółek,
 - c) ocenę modelu biznesowego spółki, o której mowa w pkt 7.7.2.5. ust. 1 pkt 1), w tym w szczególności:
 - i. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w pkt 7.7.2.5. ust. 1 pkt 1) lit. a):
 - parametry pożyczek udzielanych przez tę spółkę (zakres kwot pożyczek, zakres okresów, na jakie udzielane są pożyczki, zasady spłaty pożyczek, poziom oprocentowania pożyczek i opłat dodatkowych, przy zastrzeżeniu, że wymaganą formą zabezpieczenia będzie ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, poziom zabezpieczeń pożyczek), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej parametrów pożyczek,
 - mechanizmy weryfikowania przez tę spółkę zdolności kredytowej i wiarygodności potencjalnych pożyczkobiorców,
 - mechanizmy rozpatrywania przez tę spółkę wniosków o udzielenie pożyczki,

- informacje dotyczące spłacalności udzielonych pożyczek;
 - ii. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w pkt 7.7.2.5. ust. 1 pkt 1) lit. b):
 - warunki świadczenia usług faktoringu lub nabywania wierzytelności przez spółkę (maksymalna kwota finansowania, maksymalna kwota ekspozycji na jednego dłużnika, długość okresów, na jakie udzielane jest finansowanie, poziom oprocentowania lub dyskonta i opłat dodatkowych, ewentualne korzystania z usług ubezpieczenia należności), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej warunków,
 - mechanizmy oceny przez spółkę wiarygodności potencjalnych dłużników, w tym w zakresie ryzyka niewypłacalności – w przypadku usługi tzw. faktoringu pełnego, w którym spółka przejmuje ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta będącego dłużnikiem klienta spółki, na rzecz którego świadczona jest usługa faktoringu,
 - mechanizmy weryfikowania przez spółkę rzetelności informacji dotyczących poszczególnych wierzytelności (faktur) stanowiących podstawę finansowania udzielanego w ramach usługi faktoringu,
 - **informacje dotyczące spłacalności udzielonego finansowania;**
 - 2) płynność danej lokaty z punktu widzenia możliwości zapewnienia terminowej obsługi żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, na zasadach określonych postanowieniami Statutu,
 - 3) zgodność przedmiotu przeważającej działalności spółki z rodzajem działalności określonym w pkt 7.7.2.5. ust. 1 pkt 1) lit. a), b) lub c), ustalana w oparciu o:
 - i. informację odnośnie przedmiotu przeważającej działalności spółki, ujawnioną wedle klasyfikacji działalności, właściwej na podstawie przepisów prawa obowiązujących w kraju siedziby spółki – w przypadku każdej spółki,
 - ii. dane pozwalające na określenie źródeł i struktury przychodów spółki z tytułu działalności gospodarczej, pozwalające na określenie na tej podstawie przeważającej działalności spółki, rozumianej jako działalność posiadająca największy udział w strukturze przychodów danej spółki – w przypadku tych spółek, które prowadzą działalność gospodarczą;
 - iii. oświadczenie zarządu spółki – w przypadku spółek, które nie prowadzą działalności gospodarczej.
3. Główne kryteria doboru lokat w ramach Portfela Inwestycji Płynnych stanowią:
- 1) ocena Funduszu dotycząca możliwości zwiększenia w związku z daną lokatą długoterminowych stóp zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne, przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa lokaty, poprzez określenie, czy, w odniesieniu do kategorii lokat niebędących lokatami bankowymi w jednym z 7 (siedmiu) największych banków krajowych pod względem sumy bilansowej, współczynnik odchylenia standardowego miesięcznych stóp zwrotu (rentowności) za okres ostatnich 24 miesięcy, nie przekracza 0,5 punktu procentowego, przy jednoczesnym nieujemnym poziomie co najmniej 20 (dwudziestu) spośród powyższych miesięcznych stóp zwrotu, oraz
 - 2) płynność danej lokaty z punktu widzenia możliwości jej zbycia przez Fundusz w okresie nie dłuższym niż 60 dni kalendarzowych, w szczególności w zakresie niezbędnym dla zapewnienia poziomu płynności Funduszu, odpowiedniej dla terminowej obsługi żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, na zasadach

określonych postanowieniami Statutu, przy czym powyższa ocena płynności lokaty, w odniesieniu do kategorii lokat niebędących lokatami bankowymi w jednym z 7 (siedmiu) największych banków krajowych pod względem sumy bilansowej, będzie odbywała się poprzez weryfikację, w oparciu o powszechnie dostępne informacje, czy wartość lokaty Funduszu jest nie wyższa niż, odpowiednio, 5%:

- a) wartości miesięcznego obrotu danym instrumentem finansowym na rynku regulowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub na rynku międzybankowym,
- b) wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą;

– według stanu na koniec miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym Fundusz rozważa dokonanie lokaty lub, w braku powyższej informacji, według danych nie starszych niż sprzed 90 dni kalendarzowych.

7.7.3. Limit zaciągania kredytów lub poziomu zadłużenia Funduszu

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

7.7.4. Informacja o towarach giełdowych

Fundusz nie będzie lokował Aktywów Funduszu bezpośrednio w towary giełdowe.

7.7.5. Wielkość procentowa portfela Funduszu, która ma zostać zainwestowana w nieruchomości wraz z opisem nieruchomości i wszystkimi istotnymi kosztami nabycia i posiadania takiej nieruchomości wraz z raportem z wyceny nieruchomości

Nie dotyczy. Fundusz nie będzie dokonywał lokat bezpośrednio w nieruchomości.

7.7.6. Status prawny Funduszu wraz z podaniem nazwy organu nadzoru w kraju jego siedziby

Fundusz zostanie utworzony jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty w rozumieniu przepisów Ustawy. Fundusz jest funduszem aktywów niepublicznych w rozumieniu Ustawy.

Organem nadzoru nad działalnością Funduszu będzie Komisja.

7.7.7. Profil typowego Inwestora

Fundusz przeznaczony jest dla Inwestorów którzy oczekują:

- akceptują podwyższone ryzyko inwestycyjne związane z inwestowaniem na rynku obligacji korporacyjnych,
- akceptują ograniczoną płynność inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne skutkującą brakiem możliwości wycofania środków przez ponad 2 lata,
- niezależnie od akceptacji ryzyka inwestycyjnego oraz ograniczonej płynności, oczekują stabilnej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału, przewyższającej bieżące oprocentowanie lokat bankowych lub obligacji Skarbu Państwa,
- planują zdywersyfikować swój portfel inwestycji poprzez uzyskanie pośredniej ekspozycji na rynek wierzytelności pożyczkowych w związku z lokatami Funduszu obejmującymi przede wszystkim Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowanie obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów,
- zakładają długi horyzont inwestycyjny, dostosowany do ograniczonej płynności lokat Funduszu oraz określonych w statucie Funduszu, zasad dotyczących wykupywania przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych.

7.7.8. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru ekspozycji Funduszu (Ekspozycja AFI)

Fundusz dokonuje obliczenia Ekspozycji AFI zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia 231/2013 i zgodnie z metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia 231/2013. Wartość Ekspozycji AFI nie może przekroczyć 250% wartości Aktywów Netto Funduszu.

7.7.9. Wzajemne zobowiązania

Nie dotyczy. Fundusz nie będzie funduszem z wydzielonymi subfunduszami.

7.8. OGRANICZENIA W INWESTOWANIU

7.8.1. Zagadnienia ogólne

Decyzje inwestycyjne nie wymagają dla swej ważności zgody Rady Inwestorów, niezależnie od wartości ich przedmiotu. 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 Uczestnicy nie są zawiadamiani.

7.8.2. Oświadczenie w sprawie ograniczeń inwestycyjnych Funduszu, jeżeli występują, wraz ze wskazaniem sposobu zawiadamiania Uczestników Funduszu o działaniach Towarzystwa w wypadku ich naruszenia

Informacja dotycząca ograniczeń inwestycyjnych Funduszu została przedstawiona w pkt 7.7.2 Prospektu.

W przypadku przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 ust. 2-8, art. 146, art. 148, art. 149, art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 3 i 4, art. 188 ust. 4 oraz art. 196 ust. 1 Ustawy, Fundusz, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w tych przepisach, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.

Fundusz nie ma obowiązku ujawniać informacji o naruszeniu ograniczeń inwestycyjnych. Możliwość ujawniania informacji o naruszeniu ograniczeń inwestycyjnych ograniczona jest przepisami Ustawy dotyczącymi tajemnicy zawodowej.

Fundusz ujawnia informacje o lokatach wchodzących w skład Aktywów Funduszu w sporządzanych sprawozdaniach finansowych.

8. USŁUGODAWCY WNIOSKODAWCY

8.1. FAKTYCZNA LUB SZACUNKOWA MAKSYMALNA WARTOŚĆ WSZYSTKICH ISTOTNYCH OPŁAT PONOSZONYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ FUNDUSZ

Fundusz na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego, nie został jeszcze utworzony, w związku z czym nie poniosł dotychczas żadnych kosztów.

8.1.1. Rodzaje kosztów pokrywanych przez Fundusz

Zgodnie ze Statutem, Fundusz, po jego utworzeniu będzie mógł pokrywać ze swoich środków następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu:

- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,
- 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie instrumentów finansowych oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, związane z transakcjami kupna i sprzedaży instrumentów finansowych i praw majątkowych,
- 3) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Funduszu,
- 4) koszty podmiotów zewnętrznych świadczących na rzecz Funduszu usługi obsługi prawnej lub usługi doradztwa podatkowego, w tym związane z inwestycjami w kategorii lokat określone w art. 39 ust. 1 Statutu, oraz obciążające Fundusz z tego tytułu opłaty sądowe i notarialne, przy zastrzeżeniu że w przypadku kosztów związanych z organizacją spółek, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) Statutu, koszty te pokrywane będą w części nie większej niż odpowiadająca udziałowi Funduszu w kapitale zakładowym takich spółek,
- 5) koszt likwidacji Funduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora,
- 6) podatki oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia, opłaty rejestracyjne i notarialne,
- 7) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym wynagrodzenie podmiotu dokonującego wyceny Aktywów Funduszu oraz podmiotu ustalającego wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, oraz koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Funduszu,
- 8) koszty przeprowadzania badań i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu,
- 9) koszty publikacji obowiązkowych Funduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa lub Statutu,
- 10) koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu wykonywania funkcji depozytariusza Funduszu, w tym koszty prowadzenia rejestru Aktywów, przechowywania Aktywów, weryfikacji wyceny, inne koszty ponoszone przez Fundusz w związku z usługami Depozytariusza,
- 11) koszty zmian Statutu,
- 12) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Rady Inwestorów,
- 13) koszty związane z obsługą i wykonywaniem obowiązków informacyjnych ciążyących na Funduszu,

- 14) koszty związane z rejestracją Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz koszty dalszej obsługi Certyfikatów Inwestycyjnych przez KDPW, ponoszone na rzecz KDPW,
- 15) koszty związane z obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu, ponoszone na rzecz podmiotu prowadzącego rynek regulowany albo organizującego alternatywny system obrotu, w zależności od tego, gdzie będzie prowadzony obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi, w tym również koszty związane z wprowadzeniem lub dopuszczeniem Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu,
- 16) koszty Sponsora Emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych innych niż Certyfikaty Inwestycyjne serii A, o ile zostanie zawarta umowa ze Sponsorem Emisji.
- 17) koszty ponoszone na rzecz animatora obrotu.

8.1.2. Limity kosztów pokrywanych przez Fundusz, sposób obliczania i terminy ich ponoszenia

Koszty, o których mowa w pkt 8.1.1. ppkt 2), 3), 6), 9) oraz 14) i 15) stanowią koszty nielimitowane Funduszu.

Koszty, o których mowa w pkt 8.1.1. ppkt 1), 4), 5), 7), 8), 10) – 13), 16) i 17) stanowią koszty limitowane Funduszu i mogą być pokrywane przez Fundusz:

- 1) w przypadku kosztów, o których mowa w pkt 8.1.1. ppkt 1) – do wysokości określonych w pkt 8.1.3. Prospektu,
- 2) w przypadku kosztów, o których mowa w pkt 8.1.1. ppkt 4) – do wysokości 0,2% średniej wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku, lecz nie mniej niż 100.000 zł netto,
- 3) w przypadku kosztów, o których mowa w pkt 8.1.1. ppkt 5) – do wysokości 250.000 zł za cały okres likwidacji, w tym nie więcej niż 100.000 zł z tytułu wynagrodzenia likwidatora za cały okres likwidacji,
- 4) w przypadku kosztów, o których mowa w pkt 8.1.1. ppkt 7) – do wysokości 250.000 zł w skali roku,
- 5) w przypadku kosztów, o których mowa w pkt 8.1.1. ppkt 8) – do wysokości 75.000 zł w skali roku,
- 6) w przypadku kosztów, o których mowa w pkt 8.1.1. ppkt 10) – do wysokości 0,2% średniej wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku, lecz nie mniej niż 120.000 zł netto,
- 7) w przypadku kosztów, o których mowa w pkt 8.1.1. ppkt 11) – do wysokości 25.000 zł w skali roku,
- 8) w przypadku kosztów, o których mowa w pkt 8.1.1. ppkt 12) – do wysokości 50.000 zł w skali roku,
- 9) w przypadku kosztów, o których mowa w pkt 8.1.1. ppkt 13) – do wysokości 25.000 zł w skali roku,
- 10) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 ppkt 16) - do wysokości 100.000 zł w skali roku;

11) w przypadku kosztów, o których mowa w pkt 8.1.1. ppkt 17) – do wysokości 60.000 zł w skali roku.

Sposób obliczania kosztów, o których mowa w pkt 8.1.1. ppkt 2) – 17) oraz terminy ich ponoszenia (w tym terminy, w których najwcześniej może nastąpić ich pokrycie) określają:

- 1) umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ponoszenia kosztów wskazanych w pkt 8.1.1. ppkt 2) – 5), 7) – 10), 12), 13) 16) i 17),
- 2) przepisy prawa lub decyzje organów państwowych i samorządowych, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ponoszenia kosztów wskazanych w pkt 8.1.1. ppkt 6) i 11),
- 3) regulacje dotyczące ponoszenia kosztów, o których mowa w pkt 8.1.1. ppkt 14) i 15), na rzecz KDPW oraz podmiotu prowadzącego rynek regulowany albo organizującego alternatywny system obrotu, w zależności od tego, gdzie będzie prowadzony obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi.

Towarzystwo, na podstawie uchwały zarządu, może zdecydować o pokryciu, w danym okresie, części lub całości kosztów, o których mowa w pkt 8.1.1. ppkt 2) – 17) lub o nie pobieraniu przez określony czas wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

8.1.3. Wynagrodzenie Towarzystwa

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem.

Wynagrodzenie stałe za zarządzanie obciąża Aktywa Funduszu i nie może być wyższe niż 3,25% w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku (średnią wartość Aktywów Netto Funduszu w danym roku stanowi średnia arytmetyczna wartości Aktywów Netto Funduszu z każdego Dnia Wyceny stanowiącego w danym roku kalendarzowym podstawę do kalkulacji wynagrodzenia stałego).

Wynagrodzenie Towarzystwa będzie wypłacane ze środków Funduszu w okresach miesięcznych, do piętnastego dnia miesiąca następującego po upływie każdego miesiąca kalendarzowego. Podstawą do obliczenia wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w każdym miesiącu kalendarzowym będą wartości obliczone w Dniu Wyceny poprzedniego miesiąca kalendarzowego, z uwzględnieniem postanowień akapitu piątego.

Wynagrodzenie miesięczne Towarzystwa będzie liczone jako suma wartości obliczonych na każdy dzień w miesiącu stanowiących $\frac{1}{365}$ albo $\frac{1}{366}$ w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, iloczynu stawki nie wyższej niż 3,25% i wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny poprzedniego miesiąca kalendarzowego.

W przypadku otwarcia ksiąg rachunkowym Funduszu w trakcie miesiąca kalendarzowego, wynagrodzenie miesięczne Towarzystwa do końca miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpiło otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu, będzie liczone jako suma wartości obliczonych na każdy dzień w miesiącu stanowiących $\frac{1}{365}$ albo $\frac{1}{366}$ w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, iloczynu stawki nie wyższej niż 3,25% i wartości Aktywów Funduszu zebranych w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A.

8.2. OPIS POZOSTAŁYCH OPŁAT NIETYMIENIONYCH W PKT 8.1., A KTÓRE MAJĄ LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE

Nie istnieją inne opłaty, które nie byłyby wymienione w pkt 8.1. Prospektu, a miałyby lub mogłyby mieć istotne znaczenie dla Funduszu.

8.3. OPIS KORZYŚCI USŁUGODAWCÓW FUNDUSZU OTRZYMYWANYCH OD OSÓB TRZECICH (INNYCH NIŻ FUNDUSZ) Z TYTUŁU ŚWIADCZENIA USŁUG NA RZECZ FUNDUSZU

Z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu usługodawcy Funduszu otrzymywać będą wynagrodzenie pieniężne. Wynagrodzenie będzie płacone przez Fundusz, z Aktywów Funduszu, na zasadach określonych w pkt 8.1. Prospektu. W przypadku, w którym limity, określone w pkt 8.1.2. Prospektu nie pozwolą na pokrycie wynagrodzenia usługodawcy z Aktywów Funduszu, wynagrodzenie to będzie pokrywane przez Towarzystwo, z własnych środków pieniężnych.

Z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu usługodawcy Funduszu nie będą otrzymywać żadnych korzyści od podmiotów trzecich, innych niż Fundusz lub Towarzystwo.

Towarzystwo nie przewiduje korzystania przez Fundusz z usługodawców innych niż wskazani w pkt 8.1.1. Prospektu.

8.4. PODMIOT ODPOWIEDZIALNY ZA OKREŚLENIE I WYLICZENIE WARTOŚCI NETTO AKTYWÓW FUNDUSZU

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym za określanie i wyliczanie wartości Aktywów Funduszu jest:

Nazwa:	VISTRA Fund Services Poland spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Bukowińska 22 lok. 8B, 02-703 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 542-58-77
Numer fax:	+48 22 542-58-51
Adres poczty elektronicznej:	office.vfsp@vistra.com
Adres strony internetowej:	www.vistra.com
NIP:	521-35-03-265
REGON:	141607135
KRS:	0000314495

8.5. OPIS WSZYSTKICH POTENCJALNYCH KONFLIKTÓW INTERESÓW, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ U USŁUGODAWCY FUNDUSZU POMIĘDZY JEGO OBOWIĄZKAMI WOBEC FUNDUSZU A OBOWIĄZKAMI WOBEC OSÓB TRZECICH I ICH INTERESÓW WRAZ Z OPISEM WSZYSTKICH ISTNIEJĄCYCH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH TAKICH POTENCJALNYCH KONFLIKTÓW

Towarzystwo zidentyfikowało następujące okoliczności, które powodują lub mogą powodować konflikt interesów, który może wystąpić u danego usługodawcy Funduszu pomiędzy jego obowiązkami wobec Funduszu a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesami lub w związku z działalnością Towarzystwa polegającą na zarządzaniu Funduszem:

- 1) okoliczności mogące powodować konflikty interesów po stronie wszystkich podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu, w tym podmiotów z grupy kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. („**Grupa IPOPEMA**”), obejmujące w szczególności usługi doradcze (prawne, podatkowe, finansowe, sponsora emisji etc.), dotyczące zarówno kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Fundusz, jak i usług świadczonych na rzecz Funduszu bądź w związku z jego działalnością, których koszty ponosi bezpośrednio Towarzystwo („**Usługodawcy Funduszu**”):
 - a) działalność Usługodawców Funduszu w zakresie wykonywania zleceń, przyjmowania i przekazywania zleceń, oferowania instrumentów finansowych, doradztwa inwestycyjnego, doradztwa przy fuzjach i przejęciach, doradztwa przy pozyskiwaniu źródeł finansowania, sporządzania i publikacji raportów analitycznych / rekomendacji, zawierania transakcji na własny rachunek, zarządzania portfelami instrumentów finansowych itp.,
 - b) otrzymywanie zachęt finansowych (ang. *inducements*) przez Usługodawców Funduszu od innych podmiotów, w tym pośredników (brokerów i banków), dystrybutorów itp. lub innego rodzaju wynagrodzenia,
 - c) otrzymywanie przez Usługodawców Funduszu podarunków od klientów lub dostawców rynkowych (ang. *gifts and entertainment*),
 - d) zatrudnienie pracowników Oferującego lub Towarzystwa w innych podmiotach świadczących usługi na rzecz Funduszu, w tym z Grupy IPOPEMA,
 - e) świadczenie usług na rzecz wielu podmiotów konkurencyjnych lub świadczenie usług na rzecz podmiotów pozostających w sporze z Funduszem lub podmiotem z Grupy IPOPEMA, w szczególności IPOPEMA Securities S.A. może pełnić równocześnie funkcję oferującego na rzecz innych funduszy inwestycyjnych,
 - f) świadczenie usług na rzecz wielu podmiotów przy ograniczonych zasobach i dążeniu do optymalizacji kosztów operacyjnych, co może powodować skłonność do alokowania większych zasobów, tj. bardziej sumiennego i terminowego realizowania obowiązków na rzecz klientów najbardziej perspektywicznych z punktu widzenia przychodowości Usługodawcy Funduszu,
 - g) zawieranie transakcji na rachunek własny przez osobę zatrudnioną lub świadczącą usługi na rzecz ww. Usługodawców Funduszu („**Osoba obowiązana**”),
 - h) obsługiwane przez Osobę obowiązana swoich krewnych lub znajomych (uczestników innych funduszy inwestycyjnych lub innych klientów, w tym podmiotów z Grupy IPOPEMA),
 - i) bezpośrednie przekładanie efektów sprzedaży na wynagrodzenie pracowników Usługodawcy Funduszu odpowiedzialnych za nawiązywanie i utrzymywanie relacji z klientami,

- j) dostęp Osoby obowiązanej do informacji wrażliwych dotyczących Uczestnika Funduszu lub klienta, przez które rozumie się informacje poufne lub informacje objęte tajemnicą zawodową oraz inne informacje dotyczące Uczestnika Funduszu lub klienta lub składanych przez niego zleceń;
- 2) okoliczności mogące powodować konflikty interesów wyłącznie pomiędzy Oferującym a Uczestnikiem Funduszu:
- a) okoliczności wskazane w pkt 7.5.2.4. Prospektu,
 - b) zawieranie transakcji pomiędzy Oferującym działającym na rachunek własny a Funduszem,
 - c) zawieranie transakcji na rachunek własny podmiotów z Grupy IPOPEMA,
 - d) podejmowanie przez pracowników Oferującego lub Towarzystwa działalności poza Grupą IPOPEMA (np. uczestnictwo w Radach Nadzorczych) lub prowadzenie własnej działalności gospodarczej,
 - e) uczestnictwo w Funduszu przez podmiot powiązany z Grupą IPOPEMA,
 - f) okoliczności wskazane w pkt 1)-2) powyżej.

W związku z powyższym IPOPEMA Securities S.A. informuje, że posiada regulacje wewnętrzne (tzw. chińskie mury) zapewniające ochronę przepływu informacji poufnych lub objętych tajemnicą zawodową, a także „Politykę zarządzania konfliktami interesów w IPOPEMA Securities S.A.”. Wspomniane rozwiązania i regulacje mają na celu ochronę interesów klientów, w tym poprzez zapobieganie powstawaniu konfliktów interesów pomiędzy IPOPEMA Securities S.A. a klientami, a także zarządzanie zidentyfikowanymi konfliktami interesów.

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo, poza okolicznościami wskazanymi powyżej, nie dostrzega potencjalnych konfliktów interesów, mogących wystąpić w związku z obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu lub Towarzystwa a obowiązkami tych podmiotów wobec osób trzecich i ich interesów. W szczególności nie są znane Towarzystwu okoliczności, w których mógłby wystąpić konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Funduszu w ramach usług świadczonych przez Depozytariusza lub podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Zdaniem Towarzystwa, minimalne ryzyko możliwości wystąpienia powyższych konfliktów interesów wynika w szczególności z faktu, że działalność tych podmiotów i świadczenie usług na rzecz Funduszu opiera się na przepisach prawa, umowach zawartych z Towarzystwem lub Funduszem oraz jest dodatkowo regulowana wewnętrznymi procedurami tych podmiotów.

9. ZARZĄDZAJĄCY AKTYWAMI FUNDUSZU ORAZ DORADCY INWESTYCYJNI

Osobą odpowiedzialną za zarządzanie Aktywami Funduszu będzie Tomasz Wawrzecki – dane dotyczące Tomasza Wawrzeckiego znajdują się w pkt 7.5.4.1.3. Prospektu.

Towarzystwo nie zawarło umowy, na mocy której zleciłoby przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią.

10. DEPOZYTARIUSZ

10.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA DEPOZYTARIUSZA

Depozytariusz działa pod firmą Raiffeisen Bank Polska S.A.

10.2. MIEJSCE REJESTRACJI DEPOZYTARIUSZA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Depozytariusz został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000014540.

10.3. DATA UTWORZENIA DEPOZYTARIUSZA ORAZ CZAS NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

Depozytariusz został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 maja 2001 r. Depozytariusz został utworzony na czas nieokreślony.

10.4. POZOSTAŁE DANE DOTYCZĄCE DEPOZYTARIUSZA

Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	spółka akcyjna
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz:	Depozytariusz został utworzony i działa zgodnie z przepisami ustawy – KSH, ustawy – Prawo bankowe, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz innych ustaw prawa polskiego
Kraj siedziby:	Polska
Adres siedziby statutowej:	Ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, Polska
Numery telekomunikacyjne	Telefon: +48 22 347 70 00

10.5. OBOWIĄZKI DEPOZYTARIUSZA WYNIKAJĄCE Z UMOWY O WYKONYWANIE FUNKCJI DEPOZYTARIUSZA FUNDUSZU

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz nie został utworzony i nie posiada jakichkolwiek aktywów. Zgodnie z przepisem art. 72 Ustawy, obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego, z uwzględnieniem art. 83, art. 85-90 i art. 92-97 Rozporządzenia 231/2013, obejmują:

- 1) przechowywanie Aktywów Funduszu;
- 2) prowadzenie rejestru wszystkich Aktywów Funduszu;
- 3) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom;
- 4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu;
- 5) zapewnienie, aby emitowanie, wydawanie i wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 6) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami;
- 7) zapewnienie, aby wartość aktywów netto Funduszu oraz wartość aktywów netto na Certyfikat Inwestycyjny była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem;

- 8) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem;
- 9) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem;
- 10) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z ppkt 5) – 8) powyżej oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w ppkt 3) – 8) powyżej, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem.

Depozytariusz przy wykonywaniu swoich obowiązków zobowiązany jest działać w sposób rzetelny, dochowując najwyższej staranności wynikającej z profesjonalnego charakteru prowadzonej działalności, a także zgodnie z zasadami uczciwego obrotu.

Wykonując swoje zadania Depozytariusz działa niezależnie od Towarzystwa oraz w interesie Uczestników Funduszu.

Depozytariusz, na zasadach określonych w Ustawie, na wniosek Uczestników, wytacza powództwa na rzecz Uczestników przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, a w przypadku, gdy Funduszem zarządza i prowadzi jego sprawy Zarządzający z UE – przeciwko temu Zarządzającemu z UE z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw należącym do kompetencji Zarządzającego z UE.

Co do zasady, Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków powyżej wskazanych.

10.6. PEŁNY OPIS SPOSOBU PRZECHOWYWANIA AKTYWÓW

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz nie został utworzony i nie posiada jakichkolwiek aktywów. Ponadto, poza Depozytariuszem, do przechowywania Aktywów Funduszu nie został wyznaczony żaden inny podmiot. Z tego względu nie jest możliwe zaprezentowanie danych dotyczących ww. podmiotów innych niż Depozytariusz, ani przedstawienie opisu stosunków powierniczych lub o podobnym charakterze łączących Fundusz i wspomniane osoby trzecie w zakresie przechowywania Aktywów Funduszu.

Obowiązki Depozytariusza w zakresie przechowywania Aktywów Funduszu zostały określone w Rozporządzeniu 231/2013, Ustawie oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Zgodnie z art. 72b ust. 1 – 3 Ustawy:

- 1) instrumenty finansowe będące papierami wartościowymi, stanowiące Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 5 i art. 5a Ustawy o obrocie, są zapisywane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza;
- 2) Aktywa Funduszu, w tym instrumenty finansowe, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, są przechowywane przez Depozytariusza;
- 3) instrumenty finansowe inne niż wskazane w ppkt 1) i 2) oraz inne Aktywa Funduszu, które ze względu na ich istotę nie mogą być przechowywane przez Depozytariusza, są zapisywane przez Depozytariusza w rejestrze Aktywów Funduszu. W tym przypadku Depozytariusz jest obowiązany do weryfikowania uprawnień Funduszu do Aktywów, o których mowa powyżej, na podstawie informacji i dokumentów przekazanych przez

Towarzystwo lub Fundusz, a jeżeli jest to możliwe - również na podstawie ksiąg wieczystych, rejestrów publicznych oraz innych ewidencji.

Depozytariusz może zawierać umowy dotyczące powierzenia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji Depozytariusza dotyczących przechowywania Aktywów Funduszu na zasadach określonych w Rozporządzeniu 231/2013, Ustawie oraz umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.

Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności za utratę instrumentów finansowych, będących papierami wartościowymi stanowiącymi Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 5 i art. 5a Ustawy o obrocie, przez przedsiębiorcę zagranicznego, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych Aktywów, który nie posiada zezwolenia właściwego organu nadzoru na wykonywanie przedmiotu objętego zakresem takiego powierzenia i nie podlega w tym zakresie nadzorowi tego organu ani nie spełnia równoważnych wymogów określonych w prawie Unii Europejskiej, jeżeli wykaże, że zostały spełnione warunki, o których mowa w art. 81l ust. 2 pkt 2) – 5) Ustawy.

11. WYCENA

11.1. OPIS CZĘSTOTLIWOŚCI, ZASAD ORAZ METOD WYCENY AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU Z PODZIAŁEM NA KATEGORIE INWESTYCJI

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w poniżej.

Dniem Wyceny jest:

- 1) ostatni Dzień Roboczy w każdym miesiącu kalendarzowym,
- 2) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
- 3) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.

Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w artykułach poniżej.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem 11.1.2. – 11.1.6. Prospektu.

11.1.1. Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

- 1) Składniki lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:
 - a) Wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku.
 - b) Jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej określonych w pkt 11.1.6. Prospektu.
 - c) Jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym Rynku, wówczas wycenę danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej określonych w pkt 11.1.6. Prospektu.

- 2) W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 3) Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ppkt 2) jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
 - c) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
 - d) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
- 4) Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ppkt 2), dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 5) Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ppkt 1), w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00. Wybór godziny 23:00 uzasadniony jest następującymi okolicznościami:
 - a) o godzinie 23:00 w przypadku GPW dostępne są kursy zamknięcia,
 - b) o godzinie 23:00 w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich dostępne są kursy zamknięcia,
- 6) Zgodnie z postanowieniami ustępów powyższych będą wyceniane w szczególności następujące lokaty Funduszu:
 - a) akcje,
 - b) warranty subskrypcyjne,
 - c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,
 - e) kwity depozytowe,
 - f) listy zastawne,
 - g) Dłużne papiery wartościowe,
 - h) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - i) certyfikaty inwestycyjne,

11.1.2. Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

- 1) Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt 11.1.4. Prospektu, w następujący sposób:
 - a) Dłużnych Papierów Wartościowych, w tym obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, listów zastawnych, weksli oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego będących papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - b) akcji:

- w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku lub przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF), bądź też przy wykorzystaniu wartości skorygowanych aktywów netto (kapitał (fundusz) własny), wartości aktywów netto (kapitał (fundusz) własny) albo na podstawie ceny nabycia, w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu - przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę akcji spółek, których akcje nie są notowane na Aktywnym Rynku, wyspecjalizowanym, niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. Oszacowana w powyższy sposób wartość godziwa akcji będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji,
- w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku - przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie wartości skorygowanych aktywów netto (kapitał (fundusz) własny), wartości aktywów netto (kapitał (fundusz) własny) tychże podmiotów lub przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF) albo na podstawie ceny nabycia, w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu - przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę akcji spółek, których akcje nie są notowane na Aktywnym Rynku, wyspecjalizowanym, niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. Oszacowana w powyższy sposób wartość godziwa akcji będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji,
- c) warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – w wartości godziwej ustalonej w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem lit. b),
- d) depozytów - w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,

- e) udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę udziałów do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku lub przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie wartości skorygowanych aktywów netto (kapitał (fundusz) własny), aktywów netto (kapitał (fundusz) własny) tychże spółek bądź też przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF), albo na podstawie ceny nabycia w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu, przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wyspecjalizowanym, niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. Oszacowana w powyższy sposób wartość godziwa udziałów będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych udziałów,
- f) certyfikatów inwestycyjnych – w wartości godziwej ustalonej w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości certyfikatów inwestycyjnych do godziny wskazanej w pkt 11.1.1. ppkt 5) Prospektu,
- g) jednostek uczestnictwa – w wartości godziwej ustalonej w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości jednostek uczestnictwa do godziny wskazanej w pkt 11.1.1. ppkt 5) Prospektu,
- h) tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą – w wartości godziwej ustalonej w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość tytułów uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości tytułów uczestnictwa do godziny wskazanej w pkt 11.1.1. ppkt 5) Prospektu,
- i) wierzytelności i innych praw majątkowych wynikających z umów o subpartycypację - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji. Metoda estymacji uwzględniać będzie m.in. parametry dotyczące prognozowanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w szczególności z tytułu spłat poszczególnych wierzytelności, kosztów dochodzenia wierzytelności i windykacji, wieku wierzytelności, a także uwzględniać będzie ryzyka związane z możliwą niewypłacalnością podmiotów zobowiązanych, przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę tych lokat wyspecjalizowanym, niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi,
- j) pozostałych składników lokat – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

- 2) W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 3) Modele wyceny, o których mowa w ppkt 1), podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

11.1.3. Pożyczki papierów wartościowych

- 1) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 2) Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.
- 3) Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

11.1.4. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

- 1) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
- 2) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

11.1.5. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

- 1) Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
- 2) Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ppkt 1), wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 3) Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

11.1.6. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa

W przypadkach, o których mowa w pkt 11.1.1. ppkt 1) lit. b) i c) Prospektu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną w oparciu o:

- 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych:
 - a) oszacowanie ceny instrumentu dłużnego przez serwis Bloomberg (Bloomberg Generic lub Bloomberg Fair Value) lub
 - b) publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się od danego składnika Aktywów innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na Aktywnym Rynku, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej, zapadalności oraz ryzyku kredytowym lub

- c) skorygowaną cenę nabycia oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej
- 2) w przypadku akcji - powszechnie uznane metody estymacji (w tym: metoda wskaźnikowa, metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)),
- 3) w przypadku warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru - modele wyceny tych składników Aktywów przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem ppkt 2) powyżej,
- 4) w przypadku pozostałych składników lokat – powszechnie uznane metody estymacji.

11.2. WSKAZANIE SPOSOBU, W JAKI INWESTORZY BĘDĄ INFORMOWANI O BIEŻĄCEJ WYCENIE AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU

Fundusz będzie przekazywał informacje o Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu w trybie art. 56 ust. 1 pkt 2) Ustawy o ofercie. Informacje o Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny będą dostępne na stronie internetowej Towarzystwa: www.ipopema.pl.

12. INFORMACJE FINANSOWE

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz nie został utworzony, nie posiada jakichkolwiek aktywów i nie były sporządzane jakiegokolwiek historyczne informacje finansowe.

13. INFORMACJE O OFEROWANYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH

13.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH WŁĄCZNIE Z KODEM ISIN (MIĘDZYNARODOWY NUMER IDENTYFIKACYJNY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH) LUB INNYM PODOBNYM KODEM IDENTYFIKACYJNYM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zgodnie z art. 117 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny zamknięty emituje certyfikaty inwestycyjne. Zgodnie z art. 117 ust. 1 pkt 1) Ustawy o funduszach inwestycyjnych fundusz inwestycyjny może emitować publiczne certyfikaty inwestycyjne.

Fundusz zostanie utworzony jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty w rozumieniu przepisów Ustawy. Certyfikaty Oferowane będą publicznymi certyfikatami inwestycyjnymi w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zgodnie ze Statutem, Fundusz zawrze umowę z KDPW, której przedmiotem będzie rejestracja w KDPW Certyfikatów Oferowanych. Rejestracja Certyfikatów Oferowanych będzie się wiązała z oznaczeniem Certyfikatów Oferowanych kodem ISIN.

13.2. PRZEPISY PRAWNE NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Fundusz zostanie utworzony na podstawie przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Zgodnie z Ustawą, fundusz inwestycyjny może być utworzony wyłącznie przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, po uzyskaniu zezwolenia Komisji. Certyfikaty Inwestycyjne są publicznymi certyfikatami inwestycyjnymi w rozumieniu przepisów Ustawy. Zgodnie z art. 117 ust. 1 i 2 Ustawy, fundusz inwestycyjny zamknięty emituje certyfikaty inwestycyjne. Certyfikaty inwestycyjne mogą być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, jeżeli statut funduszu inwestycyjnego tak stanowi.

Zgodnie z art. 29 ust. 6 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo złoży wniosek o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Rejestrowy, niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych. Fundusz inwestycyjny nabywa osobowość prawną z chwilą wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

13.3. RODZAJ EMITOWANYCH CERTYFIKATÓW

Certyfikaty Oferowane będą papierami wartościowymi na okaziciela i będą zdematerializowane. Certyfikaty Oferowane będą publicznymi certyfikatami inwestycyjnymi w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych, ponieważ emisja Certyfikatów Oferowanych jest związana z obowiązkiem uzyskania zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego i Certyfikaty Oferowane zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym albo wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Podmiotem prowadzącym rejestr Certyfikatów Oferowanych będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, strona internetowa: www.kdpw.pl.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym, co nastąpi w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii A niezwłocznie po rejestracji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A w KDPW i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku papierów wartościowych lub uprawnionej z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych, którymi będą Certyfikaty Inwestycyjne serii od B do K, powstają z chwilą zapisania ich na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na odpowiednim rachunku zbiorczym lub z chwilą zaewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zostanie zawarta umowa na prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji dla danej serii Certyfikatów Oferowanych), co nastąpi niezwłocznie po zarejestrowaniu danej serii Certyfikatów Oferowanych w KDPW.

Emisja Certyfikatów Oferowanych jest związana z obowiązkiem uzyskania zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

13.4. WALUTA EMITOWANYCH CERTYFIKATÓW

Walutą Certyfikatów Oferowanych jest polski złoty (PLN).

13.5. OPIS PRAW I ICH OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z CERTYFIKATAMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

13.5.1. Podstawowe uprawnienia Uczestników związane z posiadaniem Certyfikatów Oferowanych

Z posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych wiążą się następujące uprawnienia:

- 1) prawo do zbycia i zastawienia Certyfikatów Oferowanych,
- 2) prawo do udziału w Radzie Inwestorów,
- 3) prawo do żądania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym,
- 4) prawo do żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych,
- 5) prawo do wniesienia reklamacji.

Fundusz nie przewiduje wypłacania Uczestnikom swoich dochodów. Dochody osiągnięte przez Fundusz powiększają wartość Aktywów Funduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

13.5.2. Procedury wykonywania praw związanych z Certyfikatami Inwestycyjnymi

13.5.2.1. Prawo zbycia i zastawienia Certyfikatów

Certyfikaty Inwestycyjne są papierami wartościowymi, dlatego też mogą być one przedmiotem obrotu. Uczestnik ma w szczególności prawo do zbycia i zastawienia Certyfikatów Inwestycyjnych. Sprzedaż albo przeniesienie w jakikolwiek inny sposób, zarówno pod tytułem odpłatnym jak i darmym Certyfikatu Inwestycyjnego nie podlega ograniczeniom.

13.5.2.2. Prawo do udziału w Radzie Inwestorów

- 1) członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody na udział w Radzie Inwestorów oraz zaświadczenia potwierdzającego ustanowienie blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych Uczestnika w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów lub właściwego dokumentu wystawionego przez posiadacza rachunku zbiorczego, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o obrocie;
- 2) członkowie Rady Inwestorów w dniu każdego posiedzenia Rady Inwestorów zobowiązani są przedstawić Towarzystwu dokument potwierdzający zablokowanie Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie określonej w ppkt 1);
- 3) Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełnia warunki, o których mowa w ppkt 1);
- 4) członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady Inwestorów rezygnacji lub z dniem odwołania lub wygaśnięcia blokady, o której mowa w ppkt 1). Członek Rady Inwestorów zobowiązany jest do niezwłocznego przekazania Towarzystwu informacji o odwołaniu lub wygaśnięciu blokady, o której mowa w ppkt 1);
- 5) Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady Inwestorów spełnia warunki, o których mowa w ppkt 1). Fundusz powiadomi członków Rady Inwestorów o zawieszeniu jej działalności;
- 6) Rada Inwestorów wznawia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ppkt 1);
- 7) Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów Uczestnik wykonuje osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika, a w przypadku Uczestników niebędących osobami fizycznymi - przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika;
- 8) każdy Certyfikat Inwestycyjny objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów;
- 9) Uchwały Rady Inwestorów podejmowane są na posiedzeniach. Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się, jeżeli bierze w nim udział co najmniej trzech członków Rady Inwestorów. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Statutu lub przepisów Ustawy, uchwały Rady Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale, rozstrzygający jest głos przewodniczącego Rady Inwestorów;
- 10) przewodniczącym Rady Inwestorów jest osoba fizyczna będąca członkiem Rady Inwestorów albo osoba do reprezentowania go uprawniona, reprezentująca największą spośród wszystkich członków Rady Inwestorów liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w ogólnej liczbie wyemitowanych Certyfikatów. W przypadku, gdy co najmniej dwie osoby spełniają warunek określony w zdaniu poprzednim, przewodniczącym Rady Inwestorów wybiera Towarzystwo;
- 11) na pierwszym posiedzeniu Rada Inwestorów uchwała regulamin działania Rady Inwestorów;
- 12) posiedzenie Rady Inwestorów może zwołać każdy członek Rady Inwestorów lub Towarzystwo;

- 13) posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu (w Warszawie);
- 14) posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się, jeżeli bierze w nim udział co najmniej trzech członków Rady Inwestorów;
- 15) członkom Rady Inwestorów nie przysługuje wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Inwestorów;
- 16) Szczegółowy opis zasad funkcjonowania Rady Inwestorów został opisany w art. 6 – 8 Statutu.

13.5.2.3. Prawo do żądania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym

Certyfikaty Inwestycyjne dają takie same prawa do otrzymania wypłat dokonywanych w związku z likwidacją Funduszu, na zasadach określonych w Statucie, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych.

13.5.2.4. Prawo do żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych

- 1) Fundusz może dokonywać wykupu Certyfikatów wyłącznie na zasadach określonych w ustępach poniższych.
- 2) Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika.
- 3) Pierwszy Dzień Wykupu Certyfikatów danej serii przypada w ostatnim Dniu Roboczym, odpowiednio, w miesiącu czerwcu albo grudniu, następującym po upływie 18 miesięcy od dnia przydziału Certyfikatów tej serii. Kolejne Dni Wykupu przypadają w ostatnim Dniu Roboczym w czerwcu i grudniu każdego roku funkcjonowania Funduszu.
- 4) Uczestnik składa żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych u Pośrednika Wykupu najwcześniej pierwszego i najpóźniej ostatniego Dnia Roboczego miesiąca, odpowiednio, marca – jeśli Dzień Wykupu przypada w czerwcu, albo września – jeśli Dzień Wykupu przypada w grudniu.
- 5) Informacja o liczbie Certyfikatów Inwestycyjnych wykupywanych w danym Dniu Wykupu zostanie opublikowana za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa: www.ipopema.pl najpóźniej na 14 dni kalendarzowych przed tym Dniem Wykupu i określona będzie na poziomie nie mniejszym niż wyższa z wartości:
 - a) liczba odpowiadająca 5% wyemitowanych i niewykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych wszystkich serii, z wyłączeniem serii, w odniesieniu do których od dnia przydziału Certyfikatów do najbliższego Dnia Wykupu upłynie mniej niż 18 miesięcy albo
 - b) liczba Certyfikatów Inwestycyjnych określona zgodnie z następującym wzorem:

$LWC = LCI * [90\% * [WNAP / WAN]]$, gdzie:

LWC – oznacza liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych wykupywanych w Dniu Wykupu, dla którego dokonuje się obliczenia, zaokrągloną w dół do liczby całkowitej;

LCI – oznacza liczbę wyemitowanych i niewykupionych Certyfikatów

Inwestycyjnych wszystkich serii, z wyłączeniem serii, w odniesieniu do których od dnia przydziału Certyfikatów do Dnia Wykupu, dla którego dokonuje się obliczenia, upływie mniej niż 18 miesięcy;

WNAP – oznacza wartość netto aktywów płynnych, na które składają się lokaty określone w art. 38 ust. 1 Statutu;

WAN – wartość Aktywów Netto Funduszu;

– przy czym wartość parametrów „LCI”, „WNAP” oraz „WAN” ustala się dla Dnia Wyceny przypadającego na ostatni Dzień Roboczy w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym Dzień Wykupu, dla którego dokonuje się obliczenia.

- 6) W przypadku, gdy łączna realizacja zgłaszanych przez Uczestników żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych spowodowałaby przekroczenie limitu, o którym mowa w pkt 5), wykup Certyfikatów Inwestycyjnych zostanie dokonany z zachowaniem przepisów prawa oraz regulacji KDPW, przy uwzględnieniu następujących zasad:
 - a) liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objęta żądaniami wykupu zostanie proporcjonalnie zredukowana w odniesieniu do każdego żądania wykupu;
 - b) ułamkowe liczby Certyfikatów Inwestycyjnych w wyniku redukcji, o której mowa w lit. a), będą zaokrąglane w dół, do pełnego Certyfikatu;– przy zastrzeżeniu że niezrealizowane w związku z redukcją żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych nie przechodzą na kolejny Dzień Wykupu.
- 7) Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu.
- 8) Towarzystwo może pobierać opłatę manipulacyjną za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 3% wartości wypłacanych środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych. Wysokość opłaty manipulacyjnej ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w tabelach opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa: www.ipopema.pl.
- 9) Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz, niezwłocznie, nie później niż 7 Dnia Roboczego po Dniu Wykupu, poprzez przekazanie do dyspozycji KDPW kwoty środków pieniężnych przeznaczonych do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, pomniejszonej o opłatę manipulacyjną za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, wypłacane są Uczestnikom Funduszu u Pośrednika Wykupu z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji KDPW.
- 10) Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych przekazane zostaną na rachunki pieniężne, służące do obsługi rachunków papierów wartościowych albo odpowiednich rachunków zbiorczych, na których zdeponowane będą Certyfikaty Inwestycyjne przedstawione do wykupu. Środki pieniężne dla Uczestników Funduszu, których Certyfikaty zewidencjonowane będą na rachunku Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji), zostaną przekazane na rachunki

bankowe Uczestników Funduszu, na podstawie pisemnej dyspozycji złożonej przez nich Sponsorowi Emisji.

- 11) Termin, o którym mowa w pkt 9) powyżej, może ulec zmianie w przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa lub postanowień regulacji KDPW lub GPW. W przypadku zmiany terminu, o którym mowa w pkt 9) powyżej, Fundusz będzie stosował zmienione przepisy prawa lub zmienione postanowienia regulacji KDPW lub GPW.
- 12) Ogłoszenie o wykupie Certyfikatów Inwestycyjnych publikowane jest na stronie internetowej: www.ipopema.pl. Ogłoszenie dokonywane jest w terminie 7 dni od Dnia Wykupu.
- 13) W przypadku zmian regulacji KDPW albo GPW w zakresie uniemożliwiającym stosowanie postanowień ustępów powyższych, Towarzystwo podejmie wszelkie niezbędne kroki w celu dokonania zmian Statutu, w sposób zapewniający zgodność postanowień Statutu z postanowieniami zmienionych regulacji KDPW albo odpowiednio GPW.

13.5.2.5. Prawo do wniesienia reklamacji

Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub potencjalnych Uczestników dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu, mogą być zgłaszane przez Uczestnika, bądź osobę przez niego upoważnioną, na wskazane w Prospekcie dane teleadresowe: Towarzystwa lub Dystrybutora - w formie pisemnej lub ustnej.

Reklamacje powinny być zgłaszane niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności budzących zastrzeżenia, w celu umożliwienia rzetelnego rozpatrzenia reklamacji. Odpowiedzi na reklamacje udzielane są, zgodnie z „Regulaminem rozpatrywania Reklamacji oraz polityką informacyjną Towarzystwa”, udostępnionym na stronie internetowej Towarzystwa, w formie pisemnej bądź pocztą elektroniczną (jedynie na wniosek Uczestnika) bezzwłocznie, jednak nie później, niż w terminie 30 dni od otrzymania reklamacji. Termin, o którym mowa powyżej, może ulec przedłużeniu w sprawach szczególnie skomplikowanych, z zastrzeżeniem iż termin ten nie może przekroczyć 60 dni.

Ponadto, w przypadku nieuwzględnienia roszczeń Uczestnika lub potencjalnego Uczestnika wynikających ze złożonej Reklamacji, może on dodatkowo wystąpić:

- 1) z odwołaniem od stanowiska zawartego w odpowiedzi na Reklamację. Odwołanie polega na skierowaniu do Towarzystwa, w formie pisemnej, prośby o ponowne rozpatrzenie Reklamacji,
- 2) do instytucji mediacji albo sądu polubownego bądź skorzystać z innej formy pozasądowego rozwiązywania sporów, jeżeli w danym przypadku Towarzystwo wyraża zgodę na takie postępowanie;
- 3) z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy przez Rzecznika Finansowego,
- 4) z powództwem do sądu powszechnego ze wskazaniem sądu miejscowo właściwego do rozpoznania sprawy, wraz ze wskazaniem podmiotu, który powinien być pozwany,
- 5) o pomoc do właściwego miejscowo Powiatowego (Miejskiego) Rzecznika Konsumenta (dotyczy tylko Klientów będących konsumentami).

13.6. UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY WYEMITOWANE CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Statut Funduszu zastał nadany aktem notarialnym z dnia 14 maja 2018 r. przed Karoliną Kowalik, notariuszem w Warszawie, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie przy ul. Hożej nr 37 lok. 16 (Rep. A nr 3636/2018).

Statut określa: zasady dokonywania wpłat i prowadzenia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, prawa Uczestników Funduszu, cel inwestycyjny Funduszu i zasady prowadzenia polityki inwestycyjnej Funduszu, zasady wyceny Aktywów Funduszu, koszty pokrywane przez Fundusz z jego Aktywów, zasady rozwiązania Funduszu, jak również inne szczegółowe zasady działania Funduszu. Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o przeprowadzeniu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych jest Towarzystwo. Podstawę prawną emisji stanowią przepisy Działu 5 Rozdziału 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Zgodnie z przepisami art. 117 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny zamknięty emituje certyfikaty inwestycyjne.

Fundusz zostanie utworzony na mocy decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 4 czerwca 2018 roku.

Zarząd Towarzystwa postanowił o dokonaniu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych uchwałą z dnia 26 maja 2017 r., zmienionej następnie uchwałą z dnia 7 marca 2018 r.

13.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI CERTYFIKATÓW

Z zastrzeżeniem pkt. 14.1.2. Prospektu, przewidywane daty rozpoczęcia emisji Certyfikatów Oferowanych są wskazane w akapitach poniżej.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A rozpoczną się w dniu 7 czerwca 2018 roku i będą trwać do dnia 6 lipca 2018 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A będą przyjmowane od dnia 7 czerwca 2018 roku do dnia 6 lipca 2018 roku włącznie.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii B rozpoczną się w dniu 7 sierpnia 2018 roku i będą trwać do dnia 23 sierpnia 2018 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B będą przyjmowane od dnia 7 sierpnia 2018 roku do dnia 23 sierpnia 2018 roku włącznie.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii C rozpoczną się w dniu 7 września 2018 roku i będą trwać do dnia 20 września 2018 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C będą przyjmowane od dnia 7 września 2018 roku do dnia 20 września 2018 roku włącznie.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii D rozpoczną się w dniu 5 października 2018 roku i będą trwać do dnia 23 października 2018 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D będą przyjmowane od dnia 5 października 2018 roku do dnia 23 października 2018 roku włącznie.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii E rozpoczną się w dniu 7 listopada 2018 roku i będą trwać do dnia 22 listopada 2018 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E będą przyjmowane od dnia 7 listopada 2018 roku do dnia 22 listopada 2018 roku włącznie.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii F rozpoczną się w dniu 7 grudnia 2018 roku i będą trwać do dnia 21 grudnia 2018 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F będą przyjmowane od dnia 7 grudnia 2018 roku do dnia 21 grudnia 2018 roku włącznie.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii G rozpoczną się w dniu 7 stycznia 2019 roku i będą trwać do dnia 23 stycznia 2019 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii G będą przyjmowane od dnia 7 stycznia 2019 roku do dnia 23 stycznia 2019 roku włącznie.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii H rozpoczną się w dniu 7 lutego 2019 roku i będą trwać do dnia 20 lutego 2019 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na

Certyfikaty Inwestycyjne serii H będą przyjmowane od dnia 7 lutego 2019 roku do dnia 20 lutego 2019 roku włącznie.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii I rozpoczną się w dniu 7 marca 2019 roku i będą trwać do dnia 21 marca 2019 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii I będą przyjmowane od dnia 7 marca 2019 roku do dnia 21 marca 2019 roku włącznie.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii J rozpoczną się w dniu 5 kwietnia 2019 roku i będą trwać do dnia 18 kwietnia 2019 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii J będą przyjmowane od dnia 5 kwietnia 2019 roku do dnia 18 kwietnia 2019 roku włącznie.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii K rozpoczną się w dniu 7 maja 2019 roku i będą trwać do dnia 20 maja 2019 roku włącznie. Wpłaty od Inwestorów tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii K będą przyjmowane od dnia 7 maja 2019 roku do dnia 20 maja 2019 roku włącznie.

13.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH

Nie istnieją żadne ograniczenia przenoszenia praw z oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych. Z oferowanymi Certyfikatami Inwestycyjnymi nie jest związany obowiązek dodatkowych świadczeń ani zabezpieczeń.

Postanowienia Statutu i przepisy prawa, w szczególności Ustawy o funduszach inwestycyjnych, nie przewidują żadnych obowiązków dokonywania zawiadomień w przypadku zbywania lub nabywania Certyfikatów Inwestycyjnych.

Fundusz zobowiązuje się do podjęcia wszystkich niezbędnych działań w celu dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez GPW.

Zamiarem Funduszu jest wprowadzenie Certyfikatów do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW.

Obrót Certyfikatami odbywał się będzie zgodnie z regulacjami obowiązującymi w GPW. Certyfikaty znajdujące się w obrocie na GPW będą mogły być zbywane przez Uczestników po cenie rynkowej, ustalonej zgodnie z regulacjami GPW, która może odbiegać od aktualnej wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW, obrót Certyfikatami może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu.

13.9. INFORMACJA NA TEMAT OBOWIĄZKÓW PODATKOWYCH UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

13.9.1. Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi

Poniższe zasady opodatkowania Uczestników Funduszu odnoszą się również do opodatkowania Uczestników będących inwestorami zagranicznymi, z zastrzeżeniem, że mogą nie mieć zastosowania, jeżeli Uczestnikami Funduszu są osoby, których dotyczą umowy w sprawie zapobiegania podwójnego opodatkowania zawarte przez Rzeczpospolitą Polską. W celu ustalenia szczegółowych zasad opłacania podatku dochodowego należy skontaktować się z doradcą podatkowym.

13.9.1.1. Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu będących osobami fizycznymi

W przypadku, gdy Uczestnikami Funduszu są osoby fizyczne, dochód tych osób z tytułu udziału w Funduszu oraz umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz w przypadku jego likwidacji podlega obowiązkowi podatkowemu i będzie opodatkowany na zasadach określonych w ustawie z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j.: Dz. U. z 2017 r. poz. 2343 z późn. zm.).

Zgodnie z treścią przepisu art. 30a ust. 1 pkt 5) wskazanej ustawy, podatek od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych jest pobierany w wysokości 19% wypłacanej kwoty dochodu. Przy ustalaniu dochodu podatnika z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych kosztem uzyskania przychodu są wydatki na nabycie certyfikatów inwestycyjnych, jednakże tak ustalonego dochodu nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych. Dochodu z tytułu uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych nie pomniejsza się także o straty z tytułu udziału w tych funduszach.

13.9.1.2. Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej

W przypadku, gdy Uczestnikiem Funduszu jest osoba prawna, dochód tego podmiotu z tytułu udziału w Funduszu podlega obowiązkowi podatkowemu i będzie opodatkowany na zasadach określonych w ustawie z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j.: Dz. U. z 2016 r., poz. 1888, ze zm.). Dochód osoby prawnej podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych, a podatek wynosi 19% podstawy opodatkowania.

13.9.2. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Sprzedaż Certyfikatów Inwestycyjnych obciążona jest podatkiem od czynności cywilnoprawnych na zasadach określonych ustawą z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j.: Dz. U. 2017 r. poz. 2343 z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie sposobu pobierania i zwrotu podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. z 2015 r., poz. 1999). Podatek w tym przypadku wynosi 1% wartości rynkowej zbywanych Certyfikatów. Do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych w przypadku konieczności jego poniesienia jest zobowiązany kupujący Certyfikaty Inwestycyjne.

Zgodnie z art. 9 pkt 9) wymienionej powyżej ustawy, sprzedaż papierów wartościowych, w tym certyfikatów inwestycyjnych, dokonana za pośrednictwem firmy inwestycyjnej (podmiotu prowadzącego działalność brokerską) nie podlega powyższemu podatkowi.

13.9.3. Szczegółowe zasady dotyczące opodatkowania

Wskazane w powyższym punkcie informacje mają charakter ogólny. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad opodatkowania dochodów związanych z obrotem i posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych, należy skontaktować się z doradcą podatkowym.

14. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

14.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

14.1.1. Warunki Oferty i wielkość Oferty

Certyfikaty Oferowane będą oferowane na podstawie Prospektu, w drodze oferty publicznej.

Oferowanie Certyfikatów Oferowanych odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie, dopuszczeniu Certyfikatów Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu Certyfikatów Oferowanych do alternatywnego systemu obrotu. W Ofercie Certyfikatów Oferowanych można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia Certyfikatów Oferowanych 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.

Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Oferowane będzie:

- 1) nie mniej niż 40.000 (słownie: czterdzieści tysięcy) i nie więcej niż 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii A,
- 2) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy), nie mniej jednak niż 500.000 złotych, i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
- 3) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy), nie mniej jednak niż 500.000 złotych, i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii C,
- 4) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy), nie mniej jednak niż 500.000 złotych, i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii D,
- 5) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy), nie mniej jednak niż 500.000 złotych, i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii E,
- 6) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy), nie mniej jednak niż 500.000 złotych, i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii F,
- 7) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii G, nie mniej jednak niż 500.000 złotych,
- 8) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy), nie mniej jednak niż 500.000 złotych, i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii H,
- 9) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy), nie mniej jednak niż 500.000 złotych, i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii I,
- 10) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy), nie mniej jednak niż 500.000 złotych, i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii J,
- 11) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy), nie mniej jednak niż 500.000 złotych, i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii K.

Towarzystwo może zawrzeć umowę ze Sponsorem Emisji w odniesieniu do każdej z emisji Certyfikatów Oferowanych.

14.1.2. Okres obowiązywania Oferty i opis procedury składania zapisów

14.1.2.1. Terminy przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane

- 1) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A nastąpi w dniu 7 czerwca 2018 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A nastąpi w dniu 6 lipca 2018 r. Z zastrzeżeniem akapitu następnego, przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A zostanie zakończone z upływem wcześniejszego z terminów:
 - a) dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, o czym Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po zaistnieniu takiej okoliczności, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili uzyskania informacji o jej zaistnieniu. Informacja o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny,
 - b) dnia 6 lipca 2018 r.
- 2) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B nastąpi w dniu 7 sierpnia 2018 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B nastąpi w dniu 23 sierpnia 2018 r. Z zastrzeżeniem akapitu następnego, przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B zostanie zakończone z upływem wcześniejszego z terminów:
 - a) dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, o czym Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po zaistnieniu takiej okoliczności, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili uzyskania informacji o jej zaistnieniu. Informacja o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny,
 - b) dnia 23 sierpnia 2018 r.
- 3) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C nastąpi w dniu 7 września 2018 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C nastąpi w dniu 20 września 2018 r. Z zastrzeżeniem akapitu następnego, przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C zostanie zakończone z upływem wcześniejszego z terminów:
 - a) dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii C, o czym Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po zaistnieniu takiej okoliczności, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili uzyskania informacji o jej zaistnieniu. Informacja o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny,
 - b) dnia 20 września 2018 r.

- 4) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D nastąpi w dniu 5 października 2018 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D nastąpi w dniu 23 października 2018 r. Z zastrzeżeniem akapitu następnego, przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D zostanie zakończone z upływem wcześniejszego z terminów:
- a) dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii D, o czym Towarzystwo poinformuje niezwłocznie zaistnieniu takiej okoliczności, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili uzyskania informacji o jej zaistnieniu. Informacja o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny,
 - b) dnia 23 października 2018 r.
- 5) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E nastąpi w dniu 7 listopada 2018 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E nastąpi w dniu 22 listopada 2018 r. Z zastrzeżeniem akapitu następnego, przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E zostanie zakończone z upływem wcześniejszego z terminów:
- a) dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii E, o czym Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po zaistnieniu takiej okoliczności, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili uzyskania informacji o jej zaistnieniu. Informacja o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny,
 - b) dnia 22 listopada 2018 r.
- 6) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F nastąpi w dniu 7 grudnia 2018 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F nastąpi w dniu 21 grudnia 2018 r. Z zastrzeżeniem akapitu następnego, przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F zostanie zakończone z upływem wcześniejszego z terminów:
- a) dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, o czym Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po zaistnieniu takiej okoliczności, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili uzyskania informacji o jej zaistnieniu. Informacja o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny,
 - b) dnia 21 grudnia 2018 r.
- 7) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii G nastąpi w dniu 7 stycznia 2018 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii G nastąpi w dniu 23 stycznia 2018 r. Z zastrzeżeniem akapitu następnego, przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii G zostanie zakończone z upływem wcześniejszego z terminów:

- a) dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii G, o czym Towarzystwo poinformuje niezwłocznie zaistnieniu takiej okoliczności, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili uzyskania informacji o jej zaistnieniu. Informacja o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii G przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny,
 - b) dnia 23 stycznia 2018 r.
- 8) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii H nastąpi w dniu 7 lutego 2019 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii H nastąpi w dniu 20 lutego 2019 r. Z zastrzeżeniem akapitu następnego, przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii H zostanie zakończone z upływem wcześniejszego z terminów:
- a) dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii H, o czym Towarzystwo poinformuje niezwłocznie zaistnieniu takiej okoliczności, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili uzyskania informacji o jej zaistnieniu. Informacja o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii H przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny,
 - b) dnia 20 lutego 2019 r.
- 9) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii I nastąpi w dniu 7 marca 2019 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii I nastąpi w dniu 21 marca 2019 r. Z zastrzeżeniem akapitu następnego, przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii I zostanie zakończone z upływem wcześniejszego z terminów:
- a) dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii I, o czym Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po zaistnieniu takiej okoliczności, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili uzyskania informacji o jej zaistnieniu. Informacja o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii I przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny,
 - b) dnia 21 marca 2019 r.
- 10) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii J nastąpi w dniu 5 kwietnia 2019 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii J nastąpi w dniu 18 kwietnia 2019 r. Z zastrzeżeniem akapitu następnego, przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii J zostanie zakończone z upływem wcześniejszego z terminów:

a) dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii J, o czym Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po zaistnieniu takiej okoliczności, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili uzyskania informacji o jej zaistnieniu. Informacja o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii J przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny,

b) dnia 18 kwietnia 2019 r.

11) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii K nastąpi w dniu 7 maja 2019 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii K nastąpi w dniu 20 maja 2019 r. Z zastrzeżeniem akapitu następnego, przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii K zostanie zakończone z upływem wcześniejszego z terminów:

a) dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii K, o czym Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po zaistnieniu takiej okoliczności, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili uzyskania informacji o jej zaistnieniu. Informacja o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii K przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny,

b) dnia 20 maja 2019 r.

Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, wskazanym w ppkt 1)-11) powyżej. Towarzystwo może zmienić termin zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii nie później niż przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów wskazanym odpowiednio w ppkt 1)-11) powyżej. O zmianie terminów przyjmowania zapisów Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po podjęciu decyzji w tym przedmiocie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili jej podjęcia i nie później niż na jeden dzień przed terminem, który ma ulec zmianie. Informacja o zmianie terminów przeprowadzania zapisów przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób określony w art. 52 ust. 2 Statutu.

14.1.2.2. Procedura składania zapisów na Certyfikaty Oferowane

Zapisy na Certyfikaty Oferowane będą przyjmowane w Punktach Obsługi Klienta. Lista Punktów Obsługi Klienta prowadzących zapisy znajduje się na stronach internetowych Oferującego i Towarzystwa.

Zapisy na Certyfikaty Oferowane 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.

Zapisy na Certyfikaty Oferowane składane są na formularzach dostępnych w Punktach Obsługi Klienta.

Osoba zapisująca się na Certyfikaty Oferowane, wypełniając formularz zapisu na Certyfikaty Oferowane, oświadcza, że zapoznała się z treścią Statutu, Informacji dla Klienta, Kluczowych informacji dla inwestorów oraz Prospektu Emisyjnego.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Certyfikaty Oferowane, ponosi osoba zapisująca się.

Dla ważności zapisu na Certyfikaty Oferowane wymagane jest złożenie właściwie wypełnionego formularza zapisu oraz dokonanie wpłaty i wniesienie Opłaty za Wydanie, o której mowa w pkt 14.3.1. Prospektu.

Zapis na Certyfikaty Oferowane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę zapisującą się na Certyfikat Inwestycyjny od dnia dokonania zapisu do dnia przydziału Certyfikatów przez Fundusz, z zastrzeżeniem pkt 14.1.6 Prospektu.

Jedna osoba może złożyć więcej niż jeden zapis na Certyfikaty Oferowane. W przypadku złożenia większej liczby zapisów na Certyfikaty Oferowane przez jedną osobę, będą one traktowane jako oddzielne zapisy.

Wszelkie czynności związane z obejmowaniem Certyfikatów Oferowanych mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika, na zasadach wskazanych w pkt 14.1.2.3. Prospektu.

W chwili dokonywania zapisu na Certyfikaty Oferowane, osoba dokonująca zapisu powinna złożyć "Dyspozycję deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych", która umożliwia zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych tej osoby albo na odpowiednim rachunku zbiorczym, prowadzonych przez podmiot przyjmujący zapis (w przypadku przyjmowania zapisów przez firmy inwestycyjne prowadzące rachunek papierów wartościowych dla Inwestora) lub na rachunku papierów wartościowych tej osoby prowadzonym przez inną firmę inwestycyjną (w przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty przez firmy inwestycyjne nieprowadzące rachunku papierów wartościowych dla Inwestora), wszystkich przydzielonych jej Certyfikatów.

"Dyspozycja deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych" zawarta jest w treści formularza zapisu. W przypadku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, Towarzystwo nie zawrze umowy ze Sponsorem Emisji, w związku z czym nie będzie możliwe zapisanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A w Rejestrze Sponsora Emisji.

Składając Dyspozycję deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych Inwestor potwierdza poprawność danych w niej zawartych oraz zobowiązuje się do poinformowania Punkt Obsługi Klienta, w którym ten Inwestor złożył zapis na Certyfikaty, o wszelkich zmianach dotyczących wskazanego rachunku papierów wartościowych do czasu rejestracji Certyfikatów w KDPW .

Dyspozycja deponowania Certyfikatów Oferowanych składana jest równocześnie ze składaniem zapisu i jest nieodwołalna. Certyfikaty Oferowane mogą być deponowane wyłącznie na rachunku papierów wartościowych osoby zapisującej się albo na odpowiednim rachunku zbiorczym. Osoba składająca dyspozycję deponowania Certyfikatów Oferowanych ponosi pełną odpowiedzialność za prawdziwość danych dotyczących rachunków, o których mowa w powyżej, oraz ich niezwłoczną aktualizację do czasu rejestracji Certyfikatów Oferowanych przez KDPW.

W przypadku składania zapisu na Certyfikaty Oferowane przez osoby posiadające rachunek papierów wartościowych w podmiocie, w którym składany jest zapis, osoba taka będzie zobowiązana do złożenia Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na tym rachunku papierów wartościowych.

Na podstawie umowy, Towarzystwo może zlecić osobie prawnej uprawnionej do prowadzenia rachunków papierów wartościowych prowadzenie takich rachunków w ramach Rejestru Sponsora Emisji dla tych Uczestników, którzy nie złożyli „Dyspozycji deponowanie Certyfikatów Inwestycyjnych”. Zlecenie prowadzenia Rejestru Sponsora Emisji będzie brane pod uwagę wyłącznie w przypadku przeprowadzania emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B do K. W przypadku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, Towarzystwo nie zawrze umowy ze Sponsorem Emisji, w związku z czym nie będzie możliwe zapisanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A w Rejestrze Sponsora Emisji.

14.1.2.3. Działanie przez pełnomocnika

Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Certyfikaty Oferowane mogą być wykonywane osobiście przez osobę zapisującą się lub przez pełnomocnika.

Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.

Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona.

Pełnomocnictwo winno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie. Pełnomocnictwo może zostać sporządzone również w formie pisemnej (bez konieczności poświadczenia podpisu notarialnie) lecz jedynie w przypadku, gdy forma taka zostanie zaakceptowana przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego zorganizowanego przez Oferującego. Aby stwierdzić, czy istnieje możliwość akceptacji pełnomocnictwa sporządzonego w formie pisemnej (bez potwierdzenia notarialnego), osoba zapisująca się na Certyfikaty powinna skontaktować się bezpośrednio z Oferującym lub podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego zorganizowanego przez Oferującego.

Pełnomocnictwo musi zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i osobie zapisującej się na Certyfikaty Inwestycyjne:

- 1) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres zamieszkania i numer PESEL albo numer dowodu osobistego lub paszportu,
- 2) dla osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: nazwę, siedzibę, adres, REGON (lub inny numer identyfikacyjny).

Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. W tym przypadku należy przedstawić umowę o zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz pełnomocnictwo do zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej winno być poświadczane przez polską placówkę dyplomatyczną lub opatrzone klauzulą apostille zgodnie z Konwencją znoszącą wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych, sporządzoną w Hadze dnia 5 października 1961 r. (Dz.U. 2005 nr 112, poz. 938).

Pełnomocnictwo w języku obcym winno być zaopatrzone w tłumaczenie na język polski dokonane przez tłumacza przysięgłego.

Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w miejscu przyjmowania zapisów dokumentu pełnomocnictwa lub jego kopii.

14.1.3. Opis okoliczności wycofania Oferty

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane poszczególnych serii, Fundusz może w każdym czasie i bez podawania przyczyn, podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty albo odstąpić od przeprowadzenia emisji Certyfikatów Oferowanych, co będzie równoznaczne z odwołaniem emisji Certyfikatów Oferowanych.

Fundusz może odwołać zapisy na Certyfikaty Oferowane także po rozpoczęciu zapisów na te Certyfikaty, jednakże jedynie na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie zapisów.

Informacja o zmianach terminu rozpoczęcia i czasu trwania zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii oraz o odwołaniu zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii zostanie przekazana na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób określony w art. 52 ust. 2 Statutu, tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny. Dodatkowo, Towarzystwo może przekazać ww. informację w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa www.ipopema.pl.

14.1.4. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

14.1.4.1. Redukcja zapisów

O przydziale Certyfikatów Oferowanych decyduje kolejność złożonych zapisów. Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Certyfikaty Oferowane i dokonali ich opłacenia przed dniem, w którym liczba Certyfikatów Oferowanych objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę dla danej emisji, zostaną przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne w liczbie wynikającej z ważnego zapisu. Zapisy złożone i opłacone w dniu, w którym liczba Certyfikatów Oferowanych przekroczyła maksymalną liczbę przewidzianą w Statucie zostaną proporcjonalnie zredukowane. Certyfikaty Oferowane nieprzydzielone w wyniku proporcjonalnej redukcji zostaną przydzielone według decyzji Towarzystwa. Zapisy złożone po dniu, w którym liczba Certyfikatów Oferowanych objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę lub zapisy opłacone po dniu, w którym liczba Certyfikatów Oferowanych objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Prospekcie liczbę, nie będą realizowane.

Ułamkowe części Certyfikatów Oferowanych nie będą przydzielane.

14.1.4.2. Zwrot nadpłaconych kwot

W przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych, spowodowanego:

- 1) niedojściem do skutku emisji Certyfikatów Oferowanych w przypadku niezłożenia w czasie trwania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę oferowanych Certyfikatów Oferowanych,
- 2) wycofania Oferty po rozpoczęciu zapisów na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie 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 Emisyjnego, o którym mowa w art. 51 Ustawy o ofercie, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do Prospektu Emisyjnego, o ile aneks do Prospektu Emisyjnego został udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów,
- 4) dokonania redukcji zapisów, o której mowa w pkt 14.1.4.1. Prospektu, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów Oferowanych niż wynikająca z zapisów
 - zwrot wpłat na Certyfikaty Oferowane, w tym Opłaty za Wydanie, nastąpi wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza, niezwłocznie nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń opisanych powyżej. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, o których mowa powyżej. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania rachunków bieżących stosowanej przez Depozytariusza.

W przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych, spowodowanego nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne w wyniku:

- 1) niedokonania wpłaty oraz Opłaty za Wydanie lub niedokonania pełnej wpłaty w terminie dokonywania wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne, określonym w pkt 13.7. Prospektu,
- 2) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu z przyczyn leżących po stronie osoby, która dokonuje zapisu na Certyfikaty Oferowane, przy czym niewłaściwe określenie sposobu zwrotu wpłaty nie pociąga za sobą nieważności zapisu,
 - zwrot wpłat na Certyfikaty Oferowane, w tym Opłaty za Wydanie, nastąpi bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, niezwłocznie nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii.

Jednocześnie, w przypadku:

- 1) uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych,
- 2) gdy decyzja KNF o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna,
- 3) wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie Funduszu w wyniku niezłożenia przez Towarzystwo przed upływem 6 miesięcy od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych
 - Fundusz dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty Oferowane, w tym Opłaty za Wydanie, wraz z odsetkami od tych wpłat naliczonymi przez Depozytariusza, niezwłocznie nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń opisanych powyżej. Odsetki będą naliczone według stopy oprocentowania rachunków bieżących stosowanej przez Depozytariusza.

Zwrot wpłat nastąpi zgodnie ze wskazaniem na formularzu zapisu na Certyfikaty Oferowane.

Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku odpowiednio Funduszu albo Towarzystwa, prowadzonego przez Depozytariusza, na który zostały dokonane wpłaty.

14.1.5. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

Zapis na Certyfikaty Oferowane może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii i maksymalnie wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne danej serii.

W przypadku złożenia przez Inwestora więcej niż jednego zapisu, limit, o którym mowa w zdaniach poprzednich, odnosi się oddzielnie do wszystkich złożonych zapisów na Oferowane Certyfikaty.

14.1.6. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Zapis na Certyfikaty Oferowane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem. Zapis na Certyfikaty Oferowane wiąże osobę zapisującą się od dnia dokonania zapisu.

Osoba, która zapisała się na Certyfikaty Oferowane, przestaje być związana w całości lub w części zapisem w przypadku:

- 1) ogłoszenia o niedościsłu do skutku emisji Certyfikatów Oferowanych danej serii w przypadku niezłożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę oferowanych Certyfikatów;
- 2) wycofania Oferty po rozpoczęciu zapisów na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie 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 Emisyjnego, o którym mowa w art. 51 Ustawy o ofercie, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do Prospektu Emisyjnego, o ile aneks do Prospektu Emisyjnego został udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów,

Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z Punktów Obsługi Klienta.

Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne nie dotyczy przypadków, gdy aneks do Prospektu Emisyjnego jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu Emisyjnego, o których Towarzystwo powzięło wiadomość po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych, lub czynnikami, które zaistniały, lub o których Towarzystwo powzięło wiadomość po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych.

14.1.7. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty Oferowane Funduszu oraz sposób dostarczania Certyfikatów Inwestycyjnych

14.1.7.1. Wpłaty na Certyfikaty Oferowane

Wpłata na Certyfikaty Oferowane powinna być dokonana w środkach pieniężnych w walucie polskiej, nie później, niż w terminach wskazanych w pkt 13.7. Prospektu.

Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Oferowanych, na które dokonano zapisu, oraz ceny emisyjnej Certyfikatu Oferowanego. Kwota dokonanej wpłaty powinna być powiększona o Opłatę za Wydanie, o której mowa w punkcie 14.3.1 Prospektu.

Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne dokonywane będą na:

- 1) wskazany przez Oferującego wydzielony rachunek bankowy Oferującego lub
- 2) wskazany przez podmiot przyjmujący zapis na Certyfikaty Oferowane danej serii, inny niż Oferujący, rachunek bankowy tego podmiotu przyjmującego zapis na Certyfikaty Oferowane tej serii.

Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii przyjęte przez podmioty przyjmujące zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii, będą następnie przekazywane na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa (w przypadku pierwszej emisji) albo Funduszu (w przypadku kolejnych emisji) prowadzony przez Depozytariusza, nie później niż następnego dnia roboczego po przyjęciu zapisu i wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne. Za termin dokonania wpłaty tytułem opłacenia zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne przyjmuje się dzień wpływu pełnej kwoty środków na rachunek bankowy podmiotu przyjmującego zapis na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii.

Wpłat na Certyfikaty Oferowane można dokonywać przelewem na:

- 1) wskazany przez Oferującego wydzielony rachunek bankowy Oferującego lub
- 2) wskazany przez podmiot przyjmujący zapis na Certyfikaty Oferowane danej serii, inny niż Oferujący, rachunek bankowy tego podmiotu przyjmującego zapis na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii.

W przypadku wpłat dokonywanych w formie przelewu bankowego, przelew winien zawierać adnotację: "[Imię i nazwisko (Nazwa)], [PESEL (REGON albo nr KRS)], wpłata na certyfikaty IPOPEMA Benefit 3 FIZAN".

Niedokonanie wpłaty tytułem opłacenia zapisu na Certyfikaty Oferowane w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty skutkuje nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty Oferowane. Przez niedokonanie pełnej wpłaty rozumie się niedokonanie wpłaty lub dokonanie wpłaty w wysokości niższej niż wynika z liczby Certyfikatów Oferowanych wskazanej w zapisie.

Przed zarejestrowaniem Funduszu Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu, ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie te wpłaty przynoszą.

Odsetki od wpłat do Funduszu naliczone przez Depozytariusza przed przydzieleniem Certyfikatów Inwestycyjnych serii A powiększają Aktywa Funduszu.

Łączna wartość wpłat na Certyfikaty Oferowane nie może być niższa niż:

- 1) 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych oraz wyższa niż 25.000.000 (słownie: dwadzieścia pięć milionów) złotych w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii A,
- 2) iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,

- 3) iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii C, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii C,
- 4) iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii D, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii D,
- 5) iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii E, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii E,
- 6) iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii F,
- 7) iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii G, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii G,
- 8) iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii H, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii H,
- 9) iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii I, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii I,
- 10) iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii J, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii J oraz
- 11) iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii K, nie mniej jednak niż 500.000 złotych, oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii K.

14.1.7.2. Przydział i wydanie Certyfikatów Oferowanych

Przydział Certyfikatów Oferowanych następuje w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii, z zastrzeżeniem przypadków nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych, o których mowa w Statucie i Ustawie. Przydział nastąpi w oparciu o ważne zapisy. W przypadku złożenia większej liczby zapisów na Certyfikaty Oferowane przez jedną osobę, będą one traktowane jako oddzielne zapisy.

Ułamkowe części Certyfikatów Oferowanych nie będą przydzielane.

Nieprzydzielenie Certyfikatów Oferowanych może być spowodowane:

- 1) nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty Oferowane w przypadku:
 - a) niedokonania wpłaty oraz Opłaty za Wydanie lub niedokonania pełnej wpłaty w terminie dokonywania wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii A, określonym w pkt 13.7. Prospektu,

- b) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu z przyczyn leżących po stronie osoby, która dokonuje zapisu na Certyfikaty Oferowane, przy czym niewłaściwe określenie sposobu zwrotu wpłaty nie pociąga za sobą nieważności zapisu;
- 2) niedojściem do skutku emisji Certyfikatów Oferowanych w przypadku niezłożenia w czasie trwania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę oferowanych Certyfikatów Oferowanych;
- 3) wycofaniem Oferty po rozpoczęciu zapisów na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie zapisów;
- 4) dokonaniem redukcji zapisów, o której mowa w pkt 14.1.4.1. Prospektu, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów Oferowanych niż wynikająca z zapisów;
- 5) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, o którym mowa w punkcie 14.1.6. Prospektu

Przydział Certyfikatów Oferowanych, staje się bezskuteczny z mocy prawa w przypadku niedojścia emisji do skutku spowodowanego:

- a) odmową wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych,
- b) cofnięciem przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu,
- c) wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie Funduszu w wyniku niezłożenia przez Towarzystwo przed upływem 6 miesięcy od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Niezwłocznie po wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, Towarzystwo w imieniu Funduszu zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Certyfikatów Inwestycyjnych serii A w KDPW. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału każdej kolejnej serii Certyfikatów Oferowanych, Towarzystwo w imieniu Funduszu składać będzie wnioski do KDPW o rejestrację Certyfikatów Oferowanych kolejnych serii w KDPW.

Wydanie Certyfikatów Oferowanych następuje poprzez ich zapisanie na rachunku papierów wartościowych Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym, wskazanym w „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych” lub poprzez ich zaewidencjonowanie w Rejestrze Sponsora Emisji, o ile zostanie zawarta odpowiednia umowa w tym zakresie.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych, którymi będą Certyfikaty Oferowane, powstają z chwilą zapisania ich na rachunku papierów wartościowych albo na rachunku zbiorczym Inwestora lub zaewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji.

Zapisanie przydzielonych Certyfikatów Oferowanych na wskazanym w „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych” rachunku papierów wartościowych albo na odpowiednim rachunku zbiorczym nastąpi po zarejestrowaniu Certyfikatów Oferowanych danej serii w KDPW.

W przypadku, gdy osoba zapisująca się nie złoży „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych”, przydzielone Certyfikaty zapisane zostaną w Rejestrze Sponsora Emisji po zarejestrowaniu Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW (o ile zostanie zawarta umowa ze Sponsorem Emisji o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji).

14.1.8. Sposób i termin podania wyników Oferty do publicznej wiadomości

Warunkiem dojścia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A do skutku jest zebranie ważnych zapisów i wpłat na nie mniej niż 40 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A. W przypadku kolejnych emisji Certyfikatów Oferowanych, warunkiem dojścia do skutku emisji tych certyfikatów inwestycyjnych jest zebranie ważnych zapisów i wpłat na co najmniej 5 000 Certyfikatów Oferowanych danej serii.

Informacja o dojściu lub niedojściu emisji Certyfikatów Oferowanych do skutku zostanie przekazana niezwłocznie, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny.

W terminie 2 tygodni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów Towarzystwo prześle informację o wynikach Oferty do publicznej wiadomości, na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz. 757).

14.1.9. Procedury związane z wykonywaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji, które nie zostały wykonane

Certyfikaty Inwestycyjne nie wiążą się z przyznaniem prawa pierwokupu bądź jakichkolwiek praw do subskrypcji.

14.1.10. 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 oraz osoby zarządzające Towarzystwem. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo nie posiada informacji na temat istniejącego lub mogącego powstać konfliktu interesów pomiędzy wyżej wymienionymi podmiotami a Funduszem.

14.1.11. Przesłanki Oferty i wykorzystanie środków z Oferty

Fundusz zostanie utworzony jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, którego wyłącznym przedmiotem działalności będzie lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie i Ustawie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Środki wniesione do Funduszu tytułem wpłat na Certyfikaty Oferowane, w wysokości określonej zgodnie z pkt 13.6. Prospektu będą lokowane w:

- 1) papiery wartościowe,
- 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz

- 5) jednostki uczestnictwa, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 6) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny poprzez inwestowanie, z zastrzeżeniem limitów i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych przepisami Ustawy oraz postanowieniami Statutu, przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium Państw Członkowskich, w przypadku, których przedmiot przeważającej działalności stanowi:

- 1) udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami w rozumieniu ustawy z dnia z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 459 z późn. zm.), zabezpieczonych co najmniej na poziomie 50% wartości udzielanej pożyczki, co najmniej poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, lub
- 2) świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów, o których mowa w pkt 1), lub
- 3) obejmowanie obligacji emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt 1).

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Czynniki ryzyka związane ze stosowaną polityką inwestycyjną zostały opisane szczegółowo w Prospekcie Emisyjnym. Czynniki ryzyka związane ze stosowaną polityką inwestycyjną zostały opisane szczegółowo w Prospekcie Emisyjnym.

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

Szczegółowe zasady lokowania Aktywów Funduszu znajdują się w pkt 7.7. Prospektu Emisyjnego.

14.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

14.2.1. Osoby uprawnione do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne

Uprawnionymi do złożenia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne będą osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. - Prawo dewizowe. 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 nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych lub innymi przepisami prawa obowiązującymi w jakimkolwiek innym państwie niż Rzeczpospolita Polska i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz w innych państwach, gdzie taka rejestracja jest wymagana i nie została dokonana, ani też oferowane lub sprzedawane jakiegokolwiek

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

„osobie amerykańskiej” (zgodnie z definicją zawartą 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 Oferowanych Certyfikatów, że wprowadzający może polegać na wyłączeniu z artykułu 5 amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych przewidzianym w Przepisie 144 A.

14.2.2. Określenie czy znaczący akcjonariusze oraz członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach Oferty oraz czy którakolwiek z tych osób zamierza objąć ponad 5% Certyfikatów będących przedmiotem Oferty

Towarzystwo nie posiada żadnych informacji, czy znaczący akcjonariusze zamierzają składać zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne ani czy którakolwiek z tych osób zamierza objąć ponad 5% Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem zapisów.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, nie zamierzają oni uczestniczyć w subskrypcji Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem Oferty.

14.2.3. Informacje podawane przed przydziałem:

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

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

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

Certyfikaty Oferowane nie podlegają podziałowi na transze.

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

Certyfikaty Oferowane nie podlegają podziałowi na transze.

14.2.3.4. Opis wszystkich ustalonych wcześniej sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów Inwestorów

Przydział Certyfikatów Oferowanych odbywa się na takich samych zasadach w stosunku do wszystkich zapisujących.

W ramach zapisów na Certyfikaty Oferowane, możliwe jest różnicowanie stawki Opłaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych. Wysokość Opłaty za Wydanie naliczanej dla danego Inwestora może być zależna od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty Oferowane, podmiotu, za pośrednictwem którego dokonywany jest zapis.

Towarzystwo może upoważnić Oferującego lub inne podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego utworzonego przez Oferującego do ustalenia skali i wysokości stawek Opłaty za Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych obowiązujących przy składaniu zapisów za ich pośrednictwem, z zastrzeżeniem, iż maksymalna wysokość Opłaty za Wydanie nie może być wyższa niż stawka Opłaty za Wydanie podana przez Towarzystwo do publicznej wiadomości w trybie określonym w pkt 14.3.1. Prospektu.

Opłata za Wydanie nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata za Wydanie jest przychodem Towarzystwa.

14.2.3.5. Informacja czy sposób traktowania przy przydziale zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane

Zasady przydziału nie przewidują żadnych różnic w zakresie traktowania zapisów w zależności od miejsca złożenia zapisu.

14.2.3.6. Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych

Nie występuje minimalna wielkość pojedynczego przydziału. Oferowane Certyfikaty mogą w ogóle nie zostać przydzielone.

14.2.3.7. Warunki zamknięcia Oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia.

Zamknięcie Oferty następuje po zakończeniu terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane. Terminy przyjmowania zapisów określone są w pkt 14.1.2. Prospektu, z uwzględnieniem możliwości zmiany przez Fundusz terminów przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane, w tym ich wydłużenia (zgodnie z pkt 14.1.2. ppkt 14) Prospektu). W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję Certyfikatów Oferowanych.

14.2.3.8. Informacja czy dopuszczalne jest składanie wielokrotnych zapisów, a w przypadku, w którym nie jest to dopuszczalne, sposób postępowania z wielokrotnymi zapisami

Osoba zapisująca się na Certyfikaty Oferowane może złożyć więcej niż jeden zapis. W przypadku złożenia większej liczby zapisów przez jedną osobę, będą one traktowane jako oddzielne zapisy.

14.2.4. Procedura zawiadomiania Inwestorów o liczbie przydzielonych Certyfikatów wraz ze wskazaniem czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia

Inwestorzy nie będą zawiadamiani indywidualnie przez Towarzystwo ani Oferującego o liczbie przydzielonych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Informacja o liczbie Certyfikatów zapisanych na rachunku papierów wartościowych Uczestnika lub rachunku zbiorczym, przekazywana jest zgodnie z regulacjami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym dany rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy.

O ile została zawarta umowa ze Sponsorem Emisji w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii, informacja o liczbie zapisanych Certyfikatów tej serii w Rejestrze Sponsora Emisji zostanie przekazana Uczestnikowi zgodnie z regulacjami obowiązującymi u Sponsora Emisji.

Informacją o dokonanym przydziale Certyfikatów Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

Termin wprowadzenia Certyfikatów Oferowanych do publicznego obrotu nie jest uzależniony od poinformowania wszystkich Inwestorów o przydzielonych im Certyfikatach Oferowanych.

14.2.5. Nadprzydział i opcja typu „green shoe”

Nie przewidziano opcji nadmiernego przydziału oraz opcji „green shoe”.

14.3. CENA

14.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane Certyfikaty

Zasady ustalania ceny emisyjnej Certyfikatów Oferowanych zostały określone w art. 11 ust. 3 (w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych serii A) oraz art. 21 ust. 12 (w odniesieniu do pozostałych Certyfikatów Oferowanych) Statutu.

Cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych serii A wynosi 100,00 (słownie: sto) złotych i jest ceną stałą, jednolitą dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, objętych zapisami.

Cena emisyjna Certyfikatów Oferowanych innych niż Certyfikaty Inwestycyjne serii A będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane tej serii, podanej niezwłocznie po jej ustaleniu przez Towarzystwo w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny oraz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie i będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów Oferowanych tej serii objętych zapisami.

Towarzystwo, przy zapisach na Certyfikaty Oferowane może pobierać Opłatę za Wydanie nie wyższą niż 4% ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego za każdy Certyfikat Oferowany. Skala i wysokość stawek Opłaty za Wydanie zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu Emisyjnego.

Opłata za Wydanie nie obejmuje podatku od towarów i usług. W przypadku zmiany stanu prawnego, Opłata za Wydanie zostanie podwyższona o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

W ramach zapisów na Certyfikaty Oferowane, możliwe jest różnicowanie stawki Opłaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych. Wysokość Opłaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych może być zależna od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty Oferowane, podmiotu, za pośrednictwem którego dokonywany jest zapis lub wartości aktywów zgromadzonych przez podmiot dokonujący zapisu w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Towarzystwo może upoważnić Oferującego lub inne podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego utworzonego przez Oferującego do ustalenia skali i wysokości stawek Opłaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych obowiązujących przy składaniu zapisów za ich pośrednictwem, z zastrzeżeniem, iż maksymalna wysokość Opłaty za Wydanie nie może być wyższa niż stawka Opłaty za Wydanie podana przez Towarzystwo do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny oraz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie.

W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia Opłaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych, każdy zapis traktowany jest oddzielnie.

W związku z tym, że Opłata za Wydanie Certyfikatów Oferowanych jest przychodem Towarzystwa, Towarzystwo ma prawo obniżyć wysokość Opłaty za Wydanie lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych Inwestorów.

Opłata za Wydanie nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata za Wydanie jest przychodem Towarzystwa.

W związku ze złożeniem zapisów na Certyfikaty Oferowane, Inwestorzy nie są zobowiązani do poniesienia jakichkolwiek podatków. Szczegółowe zasady opodatkowania Uczestników Funduszu opisane zostały w pkt 13.9. Prospektu.

14.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny Certyfikatów w Ofercie

Cena emisyjna Certyfikatów Oferowanych innych niż Certyfikaty Inwestycyjne serii A zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie, w szczególności informacja ta zostanie przekazania w sposób w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie, najpóźniej na jeden dzień przed rozpoczęciem zapisów.

14.3.3. 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, dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów Inwestycyjnych nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

14.3.4. Porównanie opłat ponoszonych przez Inwestorów w Ofercie z faktycznymi kosztami gotówkowymi dokonanymi 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

Cena emisyjna jednego Certyfikatu Oferowanego będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów Oferowanych oraz dla wszystkich podmiotów dokonujących zapisów na Certyfikaty Oferowane (w tym członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa oraz zarządzających Funduszem).

Stawka Opłaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych może być zależna od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty Oferowane, podmiotu, za pośrednictwem którego dokonywany jest zapis. Towarzystwo może upoważnić Oferującego lub inne podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego utworzonego przez Oferującego do ustalenia skali i wysokości stawek Opłaty za Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych obowiązujących przy składaniu zapisów za ich pośrednictwem, z zastrzeżeniem, iż maksymalna wysokość Opłaty za Wydanie nie może być wyższa niż stawka Opłaty za Wydanie podana przez Towarzystwo do publicznej wiadomości w trybie określonym w pkt 14.3.1. Prospektu. Towarzystwo może obniżyć wysokość Opłaty za Wydanie lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wybranych lub wszystkich zapisujących się, bowiem Opłata za Wydanie Certyfikatów Oferowanych jest przychodem Towarzystwa.

14.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE

14.4.1. Nazwa i adres koordynatora Oferty

Podmiotem oferującym i koordynatorem Oferty Certyfikatów Inwestycyjnych jest: IPOPEMA Securities S.A. (ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa; tel. +48 22 236 92 00; email: ipopema@ipopema.pl; adres strony internetowej: www.ipopema.pl).

14.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Podmiotem świadczącym w Polsce usługi depozytowe i rozliczeniowe jest: Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa).

Towarzystwo nie planuje zaangażowania agenta ds. płatności.

14.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania Oferty

Towarzystwo nie planuje podpisania umów dotyczących aktywnego plasowania Certyfikatów Inwestycyjnych wśród Inwestorów oraz gwarantowania emisji.

14.5. DOPUSZCZENIE CERTYFIKATÓW DO OBROTU

14.5.1. Wskazanie czy Certyfikaty będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Certyfikaty Inwestycyjne będą przedmiotem rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Certyfikaty Oferowane każdej emisji zgodnie z zamierzeniem Funduszu, nie zostaną zasymilowane z Certyfikatami Inwestycyjnymi poprzednich serii i będą notowane pod odrębnymi kodami ISIN.

Niezwłocznie po wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, Towarzystwo w imieniu Funduszu zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Certyfikatów Inwestycyjnych serii A w KDPW. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału każdej kolejnej serii Certyfikatów Oferowanych, Towarzystwo w imieniu Funduszu zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW.

Certyfikaty Oferowane poszczególnych serii będą przedmiotem wniosku o ich dopuszczenie, a następnie wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Zamiarem Funduszu jest doprowadzenie do dopuszczenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW.

W terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, Fundusz złoży wniosek o dopuszczenie przydzielonych Certyfikatów Inwestycyjnych serii A do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów Oferowanych Fundusz złoży wniosek o dopuszczenie tych Certyfikatów Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym. Komisja może przedłużyć terminy wskazane w niniejszym ppkt o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu. Komisja odmawia zgody na przedłużenie terminu, w przypadku gdy przedłużenie terminu jest sprzeczne z interesem Uczestników.

Dopuszczenie Certyfikatów Oferowanych 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 Oferowanych w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku.

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Fundusz ubiegać się będzie o wprowadzenie tych Certyfikatów Inwestycyjnych do alternatywnego systemu obrotu. Informacja o zmianie zamiaru Funduszu w zakresie dotyczącym określenia rynku, do obrotu na którym mają zostać dopuszczone Certyfikaty Oferowane, jak również niespełnienia wymogów dotyczących dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu na danym rynku zostanie udostępniona Inwestorom do wiadomości w formie aneksu do Prospektu, w trybie art. 51 Ustawy o ofercie. W przypadku gdy aneks, o którym mowa w zdaniu poprzednim, zostanie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii, Inwestor, który złożył zapis na Certyfikaty Oferowane tej serii przed udostępnieniem aneksu, będzie uprawniony do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

14.5.2. Wskazanie rynków regulowanych lub rynków równoważnych, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co Certyfikaty Oferowane

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Towarzystwo, na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, notowane są certyfikaty inwestycyjne ok. 28 funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Towarzystwo zarządza IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, będącym publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu Ustawy, którego certyfikaty zostały dopuszczone do obrotu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz nie został utworzony i nie wyemitował żadnych Certyfikatów Inwestycyjnych.

14.5.3. Informacje dotyczące jednoczesnego lub prawie jednoczesnego oferowania lub plasowania o charakterze prywatnym innych papierów wartościowych tej samej klasy co Certyfikaty Oferowane

Fundusz nie planuje przeprowadzenia emisji certyfikatów inwestycyjnych jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Oferowane poszczególnych serii.

14.5.4. 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 Oferowanych na rynku wtórnym w celu zapewnienia płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży Certyfikatów Oferowanych.

14.5.5. Stabilizacja

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie przewiduje się podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych w związku z emisją Certyfikatów Oferowanych. Niemniej jednak, jeżeli odpowiednie regulacje rynku regulowanego, na którym będzie prowadzony obrót Certyfikatami Oferowanymi lub alternatywnego systemu obrotu, do którego będą wprowadzane Certyfikaty Oferowane, będą wymagały podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych, Towarzystwo nie wyklucza ich podjęcia.

14.6. KOSZTY EMISJI / OFERTY

Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub Oferty

Wpływy pieniężne netto ogółem w przypadku Certyfikatów Oferowanych danej serii będą równe, w odniesieniu do tej serii iloczynowi liczby Certyfikatów Oferowanych tej serii oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Oferowanych tej serii.

PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN

W przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, cena emisyjna będzie równa 100 (słownie: sto) złotych. W przypadku Certyfikatów Oferowanych innych niż Certyfikaty Inwestycyjne serii A, cena emisyjna Certyfikatów Oferowanych danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane tej serii i zostanie udostępniona niezwłocznie po jej ustaleniu przez Towarzystwo w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie.

Łączne szacunkowe koszty emisji Certyfikatów Oferowanych, z uwzględnieniem poszczególnych serii oraz poszczególnych rodzajów kosztów, wyniosą:

Rodzaj kosztów	Struktura kosztów emisji			
	Certyfikaty Inwestycyjne serii A		Certyfikaty Inwestycyjne serii B i nast.*	
	Min.	Max.	Min.	Max.
	(PLN)	(PLN)	(PLN)	(PLN)
Koszty sporządzenia Prospektu oraz doradztwa prawnego	max. 50.000 PLN			
Koszty zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu	36.491 PLN (8.500 EURO)**			
Koszty opłaty ewidencyjnej***	Nie dotyczy	Nie dotyczy	150 PLN	30.000 PLN
Koszty KDPW	3.000 PLN	12.000 PLN	3.000 PLN	12.000 PLN
Koszty GPW	14.000 PLN	36.000 PLN	14.000 PLN	36.000 PLN
Koszty promocji i reklamy oferty	50.000 PLN			
Razem	133.956 PLN	191.956 PLN	17.150 PLN	72.000 PLN

Źródło: Towarzystwo

* przy złożeniu ceny emisyjnej Certyfikatów Oferowanych serii B - K równej PLN 100 oraz emisji w pełnych wysokościach (nie mniej niż 5.000 oraz nie więcej niż 300.000 Certyfikatów Oferowanych danej serii);

** równowartość 8.500 euro w złotych polskich według bieżącego średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu 4 czerwca 2018 r. (opłata za wydanie zezwolenia KNF zostanie zaktualizowana zgodnie z § 2 ust. 1 pkt 1) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 grudnia 2015 r. w sprawie opłat wnoszonych na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym (t.j. Dz.U. z 2017 r., poz. 2385 z późn. zm.), tj. przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień wydania przez KNF decyzji udzielającej zezwolenia na utworzenie Funduszu;

*** przy założeniu, że zgodnie z treścią art. 10 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych opłata ewidencyjna nie zostanie pobierana w przypadku, gdy Certyfikaty Inwestycyjne zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w terminie 12 miesięcy od dnia ich przydziału.

Jeżeli Towarzystwo nie postanowi o pokryciu tych kosztów ze środków własnych Towarzystwa, Fundusz może pokrywać z Aktywów Funduszu koszty Oferty, w zakresie następujących kategorii kosztów:

- 1) koszty publikacji obowiązkowych Funduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu,
- 2) koszty zmian Statutu Funduszu;
- 3) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących, na rzecz Funduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej oraz usługi doradztwa podatkowego;
- 4) koszty związane z obsługą i wykonywaniem obowiązków informacyjnych ciążyących na Funduszu,
- 5) koszty związane z rejestracją Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz koszty dalszej obsługi Certyfikatów Inwestycyjnych przez KDPW, ponoszone na rzecz KDPW,
- 6) koszty związane z obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu, ponoszone na rzecz podmiotu prowadzącego rynek regulowany albo organizującego alternatywny system obrotu, w zależności od tego, gdzie będzie prowadzony obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi, w tym również koszty związane z wprowadzeniem lub dopuszczeniem Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu,
- 7) koszty Sponsora Emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych innych niż Certyfikaty Inwestycyjne serii A, o ile zostanie zawarta umowa ze Sponsorem Emisji,
- 8) koszty przeprowadzenia i obsługi emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym koszty doradztwa i obsługi prawnej Funduszu oraz koszt wynagrodzenia Oferującego i członków konsorcjum dystrybucyjnego utworzonego przez Oferującego,
- 9) koszty ponoszone na rzecz animatora obrotu,

Koszty obciążające Inwestora:

Towarzystwo, przy zapisach na Certyfikaty Oferowane pobiera opłaty manipulacyjne za wydanie Certyfikatów Oferowanych, o których mowa w pkt 14.3.1. Prospektu.

14.7. ROZWODNIENIE

14.7.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą

Dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów Inwestycyjnych nowych emisji w stosunku do liczby posiadanych Certyfikatów.

Poniżej określono wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą w ujęciu minimalnych wielkości emisji, w przypadku dojścia do skutku emisji poszczególnych serii Certyfikatów Oferowanych:

	A*	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K
A**	100,00% ***										

**PROSPEKT EMISYJNY
IPOPEMA BENEFIT 3 FIZAN**

B	66,67%	33,33%									
C	50,00%	25,00%	25,00%								
D	40,00%	20,00%	20,00%	20,00%							
E	33,33%	16,67%	16,67%	16,67%	16,67%						
F	28,57%	14,29%	14,29%	14,29%	14,29%	14,29%					
G	25,00%	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%				
H	22,22%	11,11%	11,11%	11,11%	11,11%	11,11%	11,11%	11,11%			
I	20,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%		
J	18,18%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	
K	16,67%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%

Źródło: Towarzystwo

** Wskazanie serii Certyfikatów, po której wyemitowaniu właściwy jest dany udział w ogólnej liczbie Certyfikatów*

*** Wskazanie udziału danej serii Certyfikatów w ogólnej liczbie Certyfikatów po emisji danej serii Certyfikatów*

**** Wartości zaokrąglone w górę do drugiego miejsca po przecinku*

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

Posiadaczom Certyfikatów Inwestycyjnych nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji.

15. INFORMACJE DODATKOWE

15.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY TOWARZYSTWA

Informacja o kapitale zakładowym Towarzystwa znajduje się w pkt 6.3. Prospektu.

15.2. AKTYWA FUNDUSZU

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Fundusz nie został utworzony i nie posiada jakichkolwiek aktywów.

15.3. LICZBA, WARTOŚĆ KSIĘGOWA I WARTOŚĆ NOMINALNA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W IMIENIU EMITENTA LUB PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE EMITENTA

Fundusz nie posiada bezpośrednio lub pośrednio Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Fundusz nie posiada podmiotów zależnych.

15.4. LICZBA ZAMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WYMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WARRANTAMI, ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA, WYMIANA LUB SUBSKRYPCJA

Nie dotyczy. Nie istnieją papiery wartościowe inkorporujące prawo do zamiany, wymiany lub subskrypcji na Certyfikaty Inwestycyjne.

15.5. INFORMACJE O WSZYSTKICH PRAWACH NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIACH W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU AUTORYZOWANEGO (DOCELOWEGO), ALE NIEWYEMITOWANEGO, LUB ZOBOWIĄZANIACH DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU

Nie dotyczy.

15.6. 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

Nie dotyczy.

15.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU AKCYJNEGO (PODSTAWOWEGO, ZAKŁADOWEGO), Z PODKREŚLENIEM INFORMACJI O WSZELKICH ZMIANACH, ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Nie dotyczy. Fundusz nie posiada kapitału akcyjnego.

15.8. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE

W marcu 2015 r. Komisja nałożyła na Towarzystwo karę pieniężną w wysokości 50.000 zł za nieprzestrzeganie w okresie od 4 września 2012 r. do 29 lipca 2013 r. przez jeden z subfunduszy wydzielonych w funduszu zarządzanym przez Towarzystwo ograniczeń inwestycyjnych wynikających ze statutu tego funduszu. Towarzystwo złożyło wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Decyzją z dnia 1 sierpnia 2017 r., Komisja podtrzymała w mocy ww. decyzję o nałożeniu kary pieniężnej w wysokości 50.000 zł.

W październiku 2015 r. Towarzystwo zostało ukarane przez Generalnego Inspektora Informacji Finansowej za niedopełnienie obowiązku rejestracji transakcji oraz niewykonanie w terminie zalecenia pokontrolnego Komisji Nadzoru Finansowego karą pieniężną w wysokości 5.000 zł. Wojewódzki Sąd Administracyjny prawomocnie oddalił skargę na tę decyzję.

W lipcu 2016 r. Towarzystwo otrzymało odpis pozwu skierowanego przez Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów S.A. z siedzibą w Katowicach o zapłatę kwoty 20.554.900,90 mln zł w związku z rzekomą szkodą majątkową poniesioną przez Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów S.A. związaną z inwestycją w certyfikaty inwestycyjne jednego z funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych zarządzanych przez Towarzystwo. Towarzystwo uważa powództwo Górnośląskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów S.A. za bezzasadne i podjęło kroki prawne w celu jego oddalenia. Towarzystwo złożyło w terminie odpowiedź na pozew i aktualnie czeka na dalsze decyzje sądu w tej sprawie.

Poza postępowaniami, o których mowa powyżej, w ciągu ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne inne postępowania przed organami rządowymi, administracyjnymi oraz arbitrażowymi, których stroną byłoby Towarzystwo, a które mogłyby mieć lub miały istotny wpływ na rentowność lub sytuację finansową Towarzystwa.

15.9. DORADCY ZWIĄZANI Z EMISJĄ I ZAKRES ICH DZIAŁAŃ

Doradca Prawny – Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna spółka komandytowa świadczy pomoc prawną w zakresie sporządzenia Prospektu Emisyjnego.

15.10. INFORMACJE W PROSPEKCIE, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera tego rodzaju informacji.

15.11. OŚWIADCZENIA LUB RAPORTY OSÓB OKREŚLANYCH JAKO EKSPERCI

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera tego rodzaju informacji.

16. UMOWA I STATUT

16.1. OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Fundusz zostanie utworzony jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, którego wyłącznym przedmiotem działalności będzie lokowanie środków pieniężnych zebranych tytułem wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne w określone w Statucie i Ustawie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Przedmiot oraz cel działania Funduszu zostały określone w Rozdziale VIII Statutu.

Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny poprzez inwestowanie, z zastrzeżeniem limitów i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych przepisami Ustawy oraz postanowieniami Statutu, przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium Państw Członkowskich, w przypadku których przedmiot przeważającej działalności stanowi:

- 1) udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 459 z późn. zm.), zabezpieczonych co najmniej na poziomie 50% wartości udzielanej pożyczki,

co najmniej poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości; lub

- 2) świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem podmiotów, o których mowa w pkt 1), lub
- 3) obejmowanie obligacji emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt 1).

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Czynniki ryzyka związane ze stosowaną polityką inwestycyjną zostały opisane szczegółowo w Prospekcie Emisyjnym.

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

16.2. POSTANOWIENIA STATUTU FUNDUSZU ODNOŚĄCE SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

W Statucie została uregulowana kwestia organów Funduszu.

Zgodnie z art. 4 Statutu, organami Funduszu są Towarzystwo oraz Rada Inwestorów. Kompetencje Towarzystwa, jako organu Funduszu, zostały opisane w art. 5 Statutu.

Tryb funkcjonowania oraz kompetencje Rady Inwestorów zostały uregulowane w art. 6-8 Statutu.

16.3. OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ WYNIKAJĄCYCH Z CERTYFIKATÓW

Szczegółowy opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych został zamieszczony w pkt 13.5. Prospektu Emisyjnego.

16.4. RADA INWESTORÓW

W Funduszu zostanie utworzona Rada Inwestorów. Rada Inwestorów jest organem Funduszu działającym zgodnie z postanowieniami Ustawy i Statutu, posiadającym uprawnienia określone w Ustawie oraz w Statucie. Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję. Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.

16.5. OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

Nie dotyczy.

16.6. OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA RADY INWESTORÓW, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH

- 1) W Funduszu zostanie utworzona Rada Inwestorów, jako organ kontrolny. Tryb działania Rady Inwestorów określa Statut oraz regulamin przyjęty przez Radę Inwestorów.
- 2) Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody na udział w Radzie oraz zaświadczenia potwierdzającego ustanowienie blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych Uczestnika w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów lub właściwego dokumentu wystawionego przez posiadacza rachunku zbiorczego, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o obrocie.
- 3) Członkowie Rady Inwestorów w dniu każdego posiedzenia Rady Inwestorów zobowiązani są przedstawić Towarzystwu dokument potwierdzający zablokowanie Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie określonej w pkt 2).
- 4) Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełnia warunki, o których mowa w pkt 2).
- 5) Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady Inwestorów rezygnacji lub z dniem odwołania lub wygaśnięcia blokady, o której mowa w pkt 2). Członek Rady Inwestorów zobowiązany jest do niezwłocznego przekazania Towarzystwu informacji o odwołaniu lub wygaśnięciu blokady, o której mowa w pkt 2).
- 6) Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady Inwestorów spełnia warunki, o których mowa w pkt 2). Fundusz powiadomi członków Rady Inwestorów o zawieszeniu jej działalności.
- 7) Rada Inwestorów wznawia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w pkt 2).
- 8) Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa.
- 9) W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję.
- 10) Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.
- 11) Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów Uczestnik wykonuje osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika, a w przypadku Uczestników niebędących osobami fizycznymi - przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika.
- 12) Każdy Certyfikat Inwestycyjny objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów.
- 13) Uchwały Rady Inwestorów podejmowane są na posiedzeniach. Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się, jeżeli bierze w nim udział co najmniej trzech członków Rady Inwestorów. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Statutu lub przepisów

Ustawy, uchwały Rady Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale, rozstrzygający jest głos przewodniczącego Rady Inwestorów.

- 14) Przewodniczącym Rady Inwestorów jest osoba fizyczna będąca członkiem Rady Inwestorów albo osoba do reprezentowania go uprawniona, reprezentująca największą spośród wszystkich członków Rady Inwestorów liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w ogólnej liczbie wyemitowanych Certyfikatów. W przypadku, gdy co najmniej dwie osoby spełniają warunek określony w zdaniu poprzednim, przewodniczącym Rady Inwestorów wybiera Towarzystwo.
- 15) Na pierwszym posiedzeniu Rada Inwestorów uchwała regulamin działania Rady Inwestorów.
- 16) Posiedzenie Rady Inwestorów może zwołać każdy członek Rady Inwestorów lub Towarzystwo.
- 17) Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu (w Warszawie).
- 18) Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się, jeżeli bierze w nim udział co najmniej trzech członków Rady Inwestorów.
- 19) Członkom Rady Inwestorów nie przysługuje wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Inwestorów.

16.7. KRÓTKI OPIS POSTANOWIEŃ STATUTU, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM

Nie dotyczy.

16.8. OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI STATUTU, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU, JEŻELI ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA

Nie dotyczy.

17. ISTOTNE UMOWY

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz nie został utworzony i nie zawarł jakichkolwiek umów.

18. DOKUMENTY DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego, w siedzibie Towarzystwa można zapoznać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- 1) Prospekt Emisyjny,
- 2) Statut,
- 3) oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Statucie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną,
- 4) Informacja dla Klienta,
- 5) Kluczowe informacje dla inwestorów.

Ponadto, w okresie ważności Prospektu Emisyjnego, kopie wyżej wymienionych dokumentów będą także dostępne w formie elektronicznej, na stronie internetowej Towarzystwa www.ipopema.pl.

19. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Fundusz nie został utworzony i nie posiada jakichkolwiek aktywów.

20. DEFINICJE I SKRÓTY

- 1) **Aktywa Funduszu, Aktywa** – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw,
- 2) **Aktywa Netto Funduszu** – Aktywa Funduszu pomniejszone o zobowiązania Funduszu,
- 3) **Aktywny Rynek** - rynek spełniający łącznie następujące kryteria: instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości,
- 4) **Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych** - Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 roku, ze zm. (*U.S. Securities Act of 1933; ze zm.*),
- 5) **Baza Instrumentów Pochodnych, Instrument Bazowy, Baza** – papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego;
- 6) **Baza Towarowych Instrumentów Pochodnych, Towarowy Instrument Bazowy** – oznaczone co do gatunku rzeczy, określone rodzaje energii, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Towarowego Instrumentu Pochodnego;
- 7) **Certyfikaty Inwestycyjne, Certyfikaty** - emitowane przez Fundusz papiery wartościowe na okaziciela,
- 8) **Certyfikaty Inwestycyjne serii A** - Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu serii A,
- 9) **Certyfikaty Inwestycyjne serii B** - Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu serii B,
- 10) **Certyfikaty Inwestycyjne serii C** - Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu serii C,
- 11) **Certyfikaty Inwestycyjne serii D** - Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu serii D,
- 12) **Certyfikaty Inwestycyjne serii E** - Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu serii E,
- 13) **Certyfikaty Inwestycyjne serii F** - Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu serii F,
- 14) **Certyfikaty Inwestycyjne serii G** - Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu serii G,
- 15) **Certyfikaty Inwestycyjne serii H** - Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu serii H,
- 16) **Certyfikaty Inwestycyjne serii I** - Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu serii I,
- 17) **Certyfikaty Inwestycyjne serii J** - Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu serii J,
- 18) **Certyfikaty Inwestycyjne serii K** - Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu serii K,
- 19) **Certyfikaty Oferowane** – emitowane przez Fundusz na podstawie Prospektu Certyfikaty Inwestycyjne serii A, Certyfikaty Inwestycyjne serii B, Certyfikaty Inwestycyjne serii C, Certyfikaty Inwestycyjne serii D, Certyfikaty Inwestycyjne serii E, Certyfikaty Inwestycyjne serii F, Certyfikaty Inwestycyjne serii G, Certyfikaty Inwestycyjne serii H, Certyfikaty Inwestycyjne serii I, Certyfikaty Inwestycyjne serii J oraz Certyfikaty Inwestycyjne serii K,

- 20) **Depozytariusz** – Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, będący podmiotem wykonującym funkcję depozytariusza Funduszu,
- 21) **Dłużne Papiery Wartościowe** – następujące papiery wartościowe (inne niż Instrumenty Rynku Pieniężnego): bony skarbowe, obligacje, weksle, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,
- 22) **Dyrektywa o prospekcie** - Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz. Urz. UE L 345/64 z dnia 31 grudnia 2003, ze zm.),
- 23) **Dzień Roboczy** - każdy dzień od poniedziałku do piątku włącznie, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy,
- 24) **Dzień Wyceny** - Dzień Wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia wartości Aktywów Netto Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny,
- 25) **Dzień Wykupu** - dzień, w którym Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych,
- 26) **Efektywna stopa procentowa** - stopa, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Funduszu przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika Aktywów lub zobowiązania w danym okresie,
- 27) **Ekspozycja AFI** - rozumie się przez to ekspozycję związaną z wszelkimi strukturami finansowymi lub prawnymi, obliczoną zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 i zgodnie z metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia 231/2013,
- 28) **Fundusz / Emitent** – IPOPEMA Benefit 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- 29) **GPW** - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 30) **Informacja dla Klienta** – informacja dla klienta alternatywnego funduszy inwestycyjnego, o której mowa w art. 222a Ustawy,
- 31) **Instrumenty Pochodne** - prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a) Ustawy o obrocie, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
- 32) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** - rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
- a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub

- b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
- c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a lub b
- oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu instrumentu rynku pieniężnego,
- 33) **Inwestor** – osoba dokonująca zapisu na Certyfikat Oferowany,
- 34) **KDPW** - Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie,
- 35) **Kluczowe informacje dla inwestorów** – dokument zawierający kluczowe informacje o Funduszu, sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP),
- 36) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego,
- 37) **Kontrahent** - podmiot będący stroną umowy z Funduszem, której przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 38) **KSH** – ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1577 z późn. zm.),
- 39) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** - Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,
- 40) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
- 41) **Oferta / Oferta publiczna** – oferta publiczna, której przedmiotem są Certyfikaty Oferowane, która odbędzie się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach prawa, Prospekcie Emisyjnym oraz Statucie,
- 42) **Oferujący** – IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9, będąca firmą inwestycyjną wykonującą czynności oferowania Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie pierwotnym na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem,
- 43) **Opłata za Wydanie** – opłata pobierana przez Towarzystwo w związku z wydaniem Certyfikatów Oferowanych,
- 44) **Państwo Członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,
- 45) **Pośrednik Wykupu** - podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych albo rachunek zbiorczy, na którym zapisane są należące do Uczestnika Funduszu Certyfikaty Inwestycyjne lub Sponsor Emisji, o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji,
- 46) **Prawo dewizowe** - ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 679 z późn. zm.),

- 47) **Prospekt Emisyjny / Prospekt** – niniejszy prospekt emisyjny określający warunki emisji Certyfikatów Oferowanych oraz dopuszczenia tych Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, sporządzony zgodnie z Ustawą o ofercie i Rozporządzeniem 809/2004,
- 48) **Punkt Obsługi Klientów lub POK** – punkt obsługi klientów Oferującego i innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego utworzonego przez Oferującego;
- 49) **Rada Inwestorów** - organ Funduszu działający zgodnie z postanowieniami Ustawy i Statutu, posiadający uprawnienia określone w Ustawie oraz w Statucie,
- 50) **Rada Nadzorcza / Rada Nadzorcza Towarzystwa** – rada nadzorcza Towarzystwa,
- 51) **Regulamin GPW** - Regulamin GPW w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., z późn. zm.,
- 52) **Rejestr Sponsora Emisji** - prowadzony przez Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) rejestr osób, które nabyły Certyfikaty Inwestycyjne, a nie złożyły dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych albo na odpowiednim rachunku zbiorczym,
- 53) **Rozporządzenie 231/2013** – Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 176 z 10.07.2010, str. 16).
- 54) **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, ze zm.),
- 55) **Sąd Rejestrowy** - Sąd Okręgowy w Warszawie, prowadzący rejestr funduszy inwestycyjnych,
- 56) **Sponsor Emisji** - podmiot prowadzący działalność maklerską, będący bezpośrednim uczestnikiem KDPW, prowadzący rejestr osób, które nabyły Certyfikaty Inwestycyjne, a nie złożyły dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na należącym do nich rachunku papierów wartościowych albo na odpowiednim rachunku zbiorczym,
- 57) **Statut** - Statut IPOPEMA Benefit 3 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych,
- 58) **Towarzystwo** - IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9,
- 59) **Uczestnik Funduszu / Uczestnik** - osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, posiadająca przynajmniej jeden Certyfikat zapisany na rachunku papierów wartościowych lub zewidencjonowany w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) albo będąca osobą uprawnioną z przynajmniej jednego Certyfikatu zapisanego na rachunku zbiorczym w rozumieniu Ustawy o obrocie,

- 60) **Ustawa / Ustawa o funduszach inwestycyjnych** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz. 56 z późn. zm.),
- 61) **Ustawa o obrocie** - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1768 z późn. zm.),
- 62) **Ustawa o ofercie** - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 512 z późn. zm.),
- 63) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu,
- 64) **Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny / Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny** - wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych,
- 65) **Zarząd / Zarząd Towarzystwa** – zarząd Towarzystwa,
- 66) **Zarządzający z UE** – osoba prawna z siedzibą na terytorium państwa członkowskiego, która uzyskała zezwolenie właściwego organu w państwie członkowskim na wykonywanie działalności zarządzania alternatywnym funduszem inwestycyjnym zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym działalność zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

21. ZAŁĄCZNIKI

- 1) Statut Funduszu aktualny na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego,
- 2) Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Statucie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.