

Warszawa, dnia 4 września 2026 roku

**DOKUMENT INFORMACYJNY
CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH
EQUES AKCJI SEKTORA PRYWATNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
SERII BW**

Niniejszy dokument został sporządzony na podstawie art. 1 ust. 4 lit. db) i ust. 5 lit. ba) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie 2017/1129**”) w związku z ofertą publiczną („**Oferta**”) nie mniej niż 50 i nie więcej niż 30.000 certyfikatów inwestycyjnych EQUES Akcji Sektora Prywatnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, z siedzibą w Gdańsku, ul. Piastowska 7, 80-332 Gdańsk („**Fundusz**”) serii BW („**Oferowane Certyfikaty**”) i zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu Oferowanych Certyfikatów na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) (rynek podstawowy) i zawiera informacje wymagane przez załącznik IX Rozporządzenia 2017/1129 („**Dokument Informacyjny**”).

O ile z Dokumentu Informacyjnego nie wynika inaczej, terminy pisane wielką literą używane w Dokumencie Informacyjnym mają znaczenie, jakie nadaje im statut Funduszu.

1. Nazwa Funduszu (w tym jego LEI), kraj założenia, link do strony internetowej Funduszu.

Nazwa Funduszu: EQUES Akcji Sektora Prywatnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

LEI Funduszu: 259400VIH1A7QJUL2882

Kraj założenia Funduszu: Rzeczpospolita Polska

Strona internetowa Funduszu: <https://www.eitfi.pl/fundusz/eques-akcji-sektora-prywatnego-fiz>

2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym stwierdzające, że – zgodnie z ich najlepszą wiedzą – informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są zgodne ze stanem faktycznym i że w Dokumencie Informacyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Działając w imieniu EQUES INVESTMENT Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdańsku pod adresem: ul. Piastowska 7, 80-332 Gdańsk, wpisanego do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000251346, NIP: 5842583625, REGON: 220204940, o kapitale zakładowym 2.303.091,00 zł opłaconym w całości, będącego organem Funduszu, oświadczamy, że – zgodnie z naszą najlepszą wiedzą – informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są zgodne ze stanem faktycznym i w Dokumencie Informacyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Jakub Liebhart
Wiceprezes Zarządu
EQUES Investment TFI S.A.

Piotr Fuliński
Prokurent
EQUES Investment TFI S.A.

3. Nazwa właściwego organu państwa członkowskiego pochodzenia zgodnie z art. 20. Oświadczenie, że Dokument Informacyjny nie stanowi prospektu w rozumieniu Rozporządzenia 2017/1129 oraz że Dokument Informacyjny nie został poddany weryfikacji i zatwierdzeniu przez właściwy organ państwa członkowskiego pochodzenia.

Właściwym organem w rozumieniu art. 20 Rozporządzenia 2017/1129 jest Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”).

Fundusz oświadcza, że Dokument Informacyjny nie stanowi prospektu w rozumieniu Rozporządzenia 2017/1129 oraz nie został poddany weryfikacji i zatwierdzeniu przez KNF.

4. Oświadczenie o stałym przestrzeganiu obowiązków w zakresie sprawozdawczości i ujawniania informacji przez cały okres dopuszczenia do obrotu, w tym, na podstawie dyrektywy 2004/109/WE, w stosownych przypadkach, rozporządzenia (UE) nr 596/2014 oraz, w stosownych przypadkach, rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/565.

Fundusz oświadcza, że przez cały okres dopuszczenia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu do obrotu stale przestrzega obowiązków w zakresie sprawozdawczości i ujawniania informacji, w tym, na podstawie dyrektywy 2004/109/WE oraz w stosownych przypadkach rozporządzenia (UE) nr 596/2014 i rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/565.

5. Wskazanie, gdzie dostępne są informacje regulowane publikowane przez Fundusz zgodnie z obowiązkami w zakresie bieżącego ujawniania informacji oraz, w stosownych przypadkach, gdzie można uzyskać najnowszy prospekt.

Informacje regulowane związane z obowiązkami w zakresie bieżącego ujawniania informacji oraz ostatni prospekt certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, a także statut Funduszu opublikowane są na stronie internetowej Funduszu <https://www.eitfi.pl/fundusz/eques-akcji-sektora-prywatnego-fiz>.

6. W przypadku oferty publicznej papierów wartościowych oświadczanie, że w momencie składania oferty Fundusz nie opóźnia ujawnienia informacji poufnych zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 596/2014.

Fundusz oświadcza, że w momencie składania Oferty nie opóźnia ujawnienia informacji poufnych zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 596/2014.

7. Przestanki Oferty i wykorzystanie wpływów.

Fundusz został utworzony jako fundusz inwestycyjny zamknięty, o którym mowa w art. 15 ust. 1a Ustawy.

Na mocy decyzji KNF z dnia 29 czerwca 2021 roku (DFF.4022.1.52.2020.OK) zatwierdzono zmiany statutu Funduszu umożliwiające oferowanie certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w drodze oferty publicznej oraz ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Z dniem objęcia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu serii U Fundusz stał się publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu Ustawy.

Fundusz realizuje strategię inwestycyjną o charakterze akcyjnym, koncentrując się przede wszystkim na akcjach spółek notowanych na GPW w Warszawie, w których udział Skarbu Państwa nie przekracza 5%. Fundusz skupia swoją aktywność głównie na spółkach wchodzących w skład indeksów mWIG40 oraz sWIG80, dopuszczając jednocześnie inwestycje w inne instrumenty udziałowe, w tym także notowane na rynkach zagranicznych. Polityka inwestycyjna Funduszu przewiduje również możliwość lokowania aktywów w obligacje oraz instrumenty rynku pieniężnego.

Celami inwestycyjnymi Funduszu są: (i) osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu oraz (ii) wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych.

Przy lokowaniu swoich Aktywów, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, przy czym:

- 1) Udziałowe Papiery Wartościowe nie mogą stanowić łącznie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto powiększonej o wartość przydzielonych, a nie wydanych Certyfikatów (ustaloną jako iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatu i liczby Certyfikatów przydzielonych, a nie wydanych przez Fundusz) i więcej niż 120% Wartości Aktywów Netto powiększonej o wartość przydzielonych, a nie wydanych Certyfikatów (ustaloną jako iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatu i liczby Certyfikatów przydzielonych, a nie wydanych przez Fundusz),
- 2) Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego nie mogą stanowić łącznie więcej niż 30% Wartości Aktywów Netto powiększonej o wartość przydzielonych, a nie wydanych Certyfikatów (ustaloną jako iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatu i liczby Certyfikatów przydzielonych, a nie wydanych przez Fundusz),
- 3) Udziałowe Papiery Wartościowe niedopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% Wartości Aktywów Netto powiększonej o wartość przydzielonych, a nie wydanych Certyfikatów (ustaloną jako iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatu i liczby Certyfikatów przydzielonych, a nie wydanych przez Fundusz),
- 4) Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD nie mogą stanowić łącznie więcej niż 5% wartości Aktywów,
- 5) w zakresie Papierów Wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez spółki oraz wierzycieli wobec spółek, Fundusz może dokonywać lokat wyłącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez Spółki Prywatne (to jest spółki, w których – według najlepszej wiedzy Funduszu – Skarb Państwa nie posiada bezpośrednio lub pośrednio więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy) oraz wierzycieli wobec Spółek Prywatnych,
- 6) w przypadku, gdy spółka, która wyemitowała Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, lub której wierzycielności wchodzi w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, utraci status Spółki Prywatnej, Fundusz zobowiązany jest zbyć Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez tę spółkę lub wierzycielności wobec tej spółki w terminie 6 miesięcy od dnia utraty przez spółkę statusu Spółki Prywatnej. Pozostawanie w portfelu inwestycyjnym Funduszu Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez tę spółkę, która utraciła status Spółki Prywatnej, lub wierzycielności wobec tej spółki w terminie 6 miesięcy od dnia utraty przez spółkę statusu Spółki Prywatnej nie będzie stanowiło naruszenia ograniczenia inwestycyjnego, o którym mowa w pkt 5),
- 7) Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i wierzycielności, wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów, z zastrzeżeniem, że tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden fundusz o charakterze ETF (ang. – *Exchange traded fund*) nie mogą stanowić więcej niż 5% wartości Aktywów,
- 8) ograniczeń, o których mowa w pkt 7), nie stosuje się do Papierów Wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD,
- 9) przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w pkt 1), 2), 3) i 7), Fundusz uwzględni wartość Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych,
- 10) przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w pkt 1), 2), 3) i 7), Fundusz uwzględni instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, określające w szczególności dopuszczalne kategorie lokat Funduszu, kryteria doboru lokat przez Fundusz oraz zasady dywersyfikacji lokat Funduszu są określone w rozdziale VIII statutu Funduszu. Wpływy z Oferty zostaną przeznaczone na prowadzenie działalności lokacyjnej Funduszu zgodnie z jego polityką inwestycyjną. Informacja o szacowanej wartości wpływów do Funduszu z tytułu emisji Oferowanych Certyfikatów została przedstawiona w pkt 11.2. – „Wielkość Oferty”.

8. Czynniki ryzyka właściwe dla Funduszu.

Fundusz to odrębna od Towarzystwa osoba prawna, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych od Uczestników w celu i na zasadach określonych w Statucie oraz Ustawie. Działalność Funduszu polega na łączeniu środków finansowych Uczestników w jedną pulę i ich inwestowaniu zgodnie z polityką inwestycyjną, w celu osiągnięcia celów inwestycyjnych. Wiąże się to z obciążeniem Uczestników określonym katalogiem ryzyk. Materializacja tych ryzyk lub ich części może skutkować utratą części lub całości środków zainwestowanych w Oferowane Certyfikaty.

8.1. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z polityką inwestycyjną Funduszu

Działalność inwestycyjna Funduszu związana jest z ryzykiem. Należy przez to rozumieć, że ostateczny wynik działalności inwestycyjnej Funduszu nie jest znany i niesie dla Uczestników zarówno szansę na osiągnięcie zakładanego efektu, jak i zagrożenie, że zakładany efekt będzie istotnie gorszy od pierwotnych założeń albo nie zostanie w ogóle osiągnięty.

Poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z działalnością Funduszu jest średni. Z tego względu Oferowane Certyfikaty dedykowane są inwestorom o umiarkowanej, ale nie bardzo niskiej tolerancji na ryzyko, przygotowanym na straty z jakimi potencjalnie wiąże się inwestowanie na rynkach kapitałowych.

Osiągnięcie celów inwestycyjnych Funduszu jest uzależnione przede wszystkim od właściwego zarządzania i podejmowania decyzji inwestycyjnych – włączając w to zarządzanie ryzykiem, to jest działanie w taki sposób, aby jego poziom mieścił się w przyjętych dla Funduszu granicach.

Osoby zamierzające nabyć Oferowane Certyfikaty muszą wziąć pod uwagę swoją tolerancję na ryzyko oraz własne cele inwestycyjne. Ponadto – co najważniejsze, należy zdać sobie sprawę z konsekwencji bezpośredniego wpływu decyzji inwestycyjnych Funduszu na stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty. Należy mieć również na uwadze, że ewentualne nietrafne decyzje inwestycyjne Funduszu mogą mieć negatywny wpływ na wartość Certyfikatów.

8.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe oznacza możliwość spadku wartości Certyfikatów w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Czynniki ryzyka związane z poszczególnymi rynkami, na których Fundusz może dokonywać inwestycji, zostały opisane poniżej.

Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną, dla Funduszu najistotniejszym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko rynku akcji i w niewielkim stopniu ryzyko stóp procentowych.

Ryzyko rynku akcji

Ryzyko rynku akcji oznacza możliwość nieosiągnięcia zakładanej stopy zwrotu, a nawet poniesienia przez Fundusz straty w wyniku spadku cen akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu lub cen Instrumentów Pochodnych opartych o akcje albo indeksy giełdowe będących przedmiotem umów zawartych przez Fundusz.

Na ryzyko rynku akcji składają się ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne poszczególnych emitentów akcji.

Ryzyko systematyczne jest determinowane czynnikami o charakterze makroekonomicznym i tym samym wpływ na nie mają zmiany podstawowych parametrów opisujących ogólny stan gospodarki, takich jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, podaż pieniądza, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia w gospodarce, kursy walutowe, stopa procentowa oraz inne agregaty polityki pieniężnej. Niekorzystne zmiany sytuacji makroekonomicznej, w tym wypadku mogą negatywnie oddziaływać na ceny akcji i w konsekwencji na wartość Certyfikatów. Wraz z postępującym procesem globalizacji światowego systemu finansowego, wysoka i rosnąca korelacja poszczególnych rynków akcji sprawia, że dywersyfikacja lokat Funduszu pomiędzy rynkami akcji różnych krajów nie pozwala na wyeliminowanie ryzyka systematycznego, które wykazuje tendencję do przyjmowania charakteru globalnego.

Ryzyko specyficzne związane jest zaś z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów i dotyczy *stricto* zagrożeń wynikających z działalności, którą prowadzą. Wpływ na ryzyko specyficzne emitenta mają m.in.: rynek, na którym działa (pogorszenie warunków makroekonomicznych w danym segmencie, zmiana ustawodawstwa w zakresie podatków lub warunków prowadzenia działalności itp.), perspektywy rozwoju, bieżące i prognozowane wyniki prowadzonej działalności gospodarczej, pozostałe wskaźniki finansowe, w tym struktura finansowania, jakość organów sprawujących funkcje zarządcze i nadzorcze, struktura akcjonariatu i plany ewentualnych jej zmian.

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość otwierania krótkich pozycji na rynku akcji (poprzez dokonywanie krótkiej sprzedaży i otwieranie krótkich pozycji w Instrumentach Pochodnych), które pozwalają zarabiać na spadkach cen akcji, ale przynoszą straty w przypadku wzrostu ich cen. Otwarcie krótkich pozycji może powodować, że zależność pomiędzy zmianami koniunktury giełdowej a wartością lokat Funduszu przyjmie charakter odwrotny – istnieje możliwość spadku wartości lokat Funduszu na skutek wzrostów cen na rynku akcji.

Istotność ryzyka została oceniona jako wysoka. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczenia się) ryzyka zostało ocenione jako wysokie.

Ryzyko stóp procentowych

Stopy procentowe mają przełożenie na stan gospodarek krajów, w tym na rynki finansowe. Decyzje podejmowane w ramach polityki pieniężnej przez banki centralne odnoszą skutek w postaci poziomu zaciąganych kredytów i pożyczek, a także poziomu

depozytów bankowych w gospodarce. Wzrost stóp procentowych pociąga za sobą wzrost oprocentowania kredytów oraz depozytów bankowych. Warunki te determinują zaciąganie mniejszej ilości kredytów. Ponadto wyższe stopy procentowe sprzyjają wpłaceniu oszczędności na oprocentowane depozyty bankowe, co w ogólnym rozrachunku prowadzi do zmniejszenia ilości pieniędzy w obiegu. Z drugiej strony spadek stóp procentowych powoduje zwiększenie zdolności kredytowej kredytobiorców oraz obniżenie kosztu zaciągnięcia kredytów, co zachęca do ich zaciągania. Dodatkowo niższe stopy procentowe przekładają się na niższe oprocentowanie depozytów bankowych i w konsekwencji na niższe depozyty bankowe. Należy pamiętać, że w dobie globalizmu decyzje dotyczące wysokości poziomu stóp procentowych podejmowane w różnych państwach mogą się wzajemnie przenikać i reagować na siebie.

Ryzyko stóp procentowych może się zrealizować w wielu formach.

W kontekście inwestycji Aktywów Funduszu w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym ryzyko stóp procentowych stwarza zagrożenie w obszarze sytuacji finansowej emitenta. Mianowicie wzrost stóp procentowych może doprowadzić do obniżenia lub nawet utraty płynności emitenta w efekcie zwiększenia się kosztów obsługi długu lub niemożności pozyskania niezbędnego finansowania na cele, istotne z punktu widzenia emitenta.

W kontekście inwestycji Aktywów Funduszu w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym – ryzyko stóp procentowych oznacza przede wszystkim możliwość spadku Wartości Aktywów Netto na skutek wzrostu stóp procentowych. Wartość instrumentów dłużnych bowiem (Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) jest odwrotnie proporcjonalna do zmiany stopy procentowej. Mianowicie wzrost stopy procentowej wywołuje spadek wartości lub cen instrumentów dłużnych, zaś spadek stóp procentowych wywołuje wzrost wartości lub cen instrumentów finansowych o charakterze dłużnym. Wynika to z faktu, że zmiana obecnego oprocentowania na rynku zachęca uczestników rynku finansowego do dokonywania najkorzystniejszych z ich punktu widzenia decyzji inwestycyjnych, które przyniosą im najwyższe prawdopodobieństwo zrealizowania oczekiwanej stopy zwrotu.

Źródłami ryzyka stopy procentowej są wszystkie czynniki powodujące lub mogące powodować istotne i nieoczekiwane zmiany jej poziomu. Zaliczyć tu można wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej) przekładający się na zmianę oczekiwań co do przyszłej polityki pieniężnej banku centralnego, wszystkie inne zmiany parametrów makroekonomicznych mogących świadczyć o presji płacowej lub cenowej w gospodarce (np. zmiana poziomu zatrudnienia i średniej płacy, zmiana kursu walutowego, zmiana cen producentów), a także pozostałe zdarzenia mające wpływ na przepływ kapitału na rynku instrumentów dłużnych, takich jak chociażby pogorszenie oceny przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju.

Przedmiotem lokat Funduszu mogą być również Instrumenty Pochodne oparte na instrumentach dłużnych (Dłużnych Papierach Wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego). Ich konstrukcja może powodować odmienne (w tym także odwrotne) od opisanych powyżej skutki zmian stóp procentowych.

W przypadku zobowiązań Funduszu, oprocentowanych zmienną stopą procentową, wzrost stopy procentowej może wywołać wzrost wysokości odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu i co za tym idzie – spowodować wzrost wysokości kosztów ponoszonych przez Fundusz.

Istotność ryzyka została oceniona jako średnia. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczenia się) ryzyka zostało ocenione jako średnie.

Ryzyko rynku towarów

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość dokonywania przez Fundusz inwestycji na rynkach towarowych za pośrednictwem Towarowych Instrumentów Pochodnych. Zmiany cen Towarowych Instrumentów Pochodnych wynikają ze zmian cen towarów giełdowych (towary rozumiane jako wszelkie dobra o charakterze zamiennym podlegające dostawie, w tym metale, rudy i stopy metali, produkty rolne i energia, oznaczone co do gatunku rzeczy, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych) stanowiących bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego. Ceny rynkowe towarów giełdowych mogą podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (zmiany przewidywanego popytu na dany towar, jego podaży, globalnego poziomu zapasów itp.), jak i z przyczyn o charakterze technicznym (aktywność spekulacyjna innych inwestorów).

Ryzyko rynku towarów oznacza możliwość nieosiągnięcia zakładanej stopy zwrotu, a nawet poniesienia przez Fundusz straty w wyniku spadku cen towarów stanowiących Bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych dla Towarowych Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem umów zawartych przez Fundusz.

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość otwierania krótkich pozycji na rynku towarów (poprzez otwieranie krótkich pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych), to jest pozycji, które pozwalają zarabiać na spadkach wartości rynkowej cen towarów, ale przynoszą straty w przypadku wzrostu ich cen. Otwarcie krótkich pozycji może powodować, że zależność pomiędzy zmianami koniunktury na rynku towarów a wartością lokat Funduszu przyjmie charakter odwrotny – istnieje możliwość spadku wartości lokat Funduszu na skutek wzrostów cen na rynku towarów.

Istotność ryzyka została oceniona jako średnia. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczenia się) ryzyka zostało ocenione jako średnie.

8.1.2. Ryzyko siły nabywczej (inflacji)

Inflacja sprawia, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem wartości nabywczej) z inwestycji w Certyfikaty może okazać się istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu, szczególnie w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w czasie trwania inwestycji.

Istotność ryzyka została oceniona jako średnia. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczenia się) ryzyka zostało ocenione jako średnie.

8.1.3. Ryzyko kursu walutowego

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość nabywania przez Fundusz Walut Obcych, lokowania Aktywów Funduszu w instrumenty denominowane w Walutach Obcych oraz otwieranie pozycji w Instrumentach Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym jest Waluta Obca. Fundusz może także zaciągać zobowiązania denominowane w Walutach Obcych. Ryzyko walutowe oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz straty na skutek spadku wartości lokat Funduszu denominowanych w Walutach Obcych, w wyniku wzrostu kursu złotego do Walut Obcych, w których notowane lub denominowane są te lokaty Funduszu lub możliwość wzrostu wartości zobowiązań Funduszu denominowanych w Walutach Obcych w wyniku spadku kursu złotego do Walut Obcych, w których wyrażone są zobowiązania Funduszu. Istotność ryzyka została oceniona jako średnia. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczania się) ryzyka zostało ocenione jako średnie.

8.1.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, związane z możliwością inwestowania przez Fundusz w Dłużne Papiery Wartościowe, jest ryzykiem przejawiającym się w różnych postaciach. Dwoma podstawowymi i najbardziej powszechnymi kategoriami klasyfikacji są: (i) ryzyko niedotrzymania warunków, które rozpatrywane jest w wyłącznie w negatywnym charakterze oznaczającym możliwości niedotrzymania warunków przez emitenta, to jest brakiem jego zdolności do obsługi wierzycieli Funduszu oraz (ii) ryzyko wiarygodności kredytowej o charakterze neutralnym przejawiające się poprzez obniżenie wiarygodności kredytowej emitenta (aspekt negatywny) oraz podwyższenie wiarygodności kredytowej emitenta (aspekt pozytywny). Ryzyko kredytowe oznacza w praktyce możliwość spadku wartości lokat Funduszu w wyniku pogorszenia wiarygodności kredytowej emitenta powodującej spadek cen albo częściową lub całkowitą utratę wartości przez instrumenty dłużne (Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego) będące przedmiotem lokat Funduszu. Pogorszenie wiarygodności kredytowej jest następstwem pogorszenia perspektyw rozwoju emitenta z przyczyn leżących po stronie emitenta jak i niezależnych od niego zmian warunków otoczenia rynkowego, ekonomicznego, prawnego, technicznego w jakich działa emitent lub jego branża, ale także wszelkich innych istotnych zdarzeń, w tym także zdarzeń jednorazowych oraz zdarzeń losowych, których następstwem jest zmniejszenie zdolności emitenta do regulacji zobowiązań zarówno bieżących jak i przyszłych. Ryzyko kredytowe oznacza również możliwość poniesienia przez Fundusz straty w wyniku niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi zostały zawarte przez Fundusz umowy dotyczące Papierów Wartościowych lub Instrumentów Pochodnych, jeśli transakcje te nie są objęte systemem gwarantowania rozliczeń. Istotność ryzyka została oceniona jako średnia. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczania się) ryzyka zostało ocenione jako średnie.

8.1.5. Ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz straty w wyniku zmian cen niekorzystnych z punktu widzenia pozycji zajmowanych przez Fundusz w Instrumentach Pochodnych.

Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe Instrumentu Bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,
- 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko związane z możliwością niewywiązania się przez kontrahenta z jego zobowiązań, ryzyko to dotyczy NWP i będzie ograniczone w ten sposób, że transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, którego kapitały własne wynoszą nie mniej niż 10.000.000,00 złotych w chwili zawarcia transakcji, lub firmą inwestycyjną, której kapitały własne wynoszą nie mniej niż 2.000.000,00 złotych w chwili zawarcia transakcji,
- 5) ryzyko płynności – ryzyko związane z brakiem możliwości zamknięcia pozycji w Instrumentach Pochodnych, ryzyko to dotyczy w szczególności NWP (które nie są przedmiotem obrotu), Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego Instrumentu Bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju.

Szczególną kategorią Instrumentów Pochodnych są Towarowe Instrumenty Pochodne. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe Towarowego Instrumentu Bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne.

Z inwestowaniem w instrumenty pochodne związane jest również ryzyko dźwigni finansowej (opisane w pkt 8.1.9.). Istotność ryzyka została oceniona jako średnia. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczenia się) ryzyka zostało ocenione jako średnie.

8.1.6. Ryzyko inwestowania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa

Ryzyko inwestowania w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz straty w wyniku niekorzystnych zmian cen lub wartości aktywów netto przypadających na te jednostki, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa. Ryzyko inwestowania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa ma charakter wtórny, a jego podstawowym źródłem są kategorie lokat, w które lokuje Fundusz lub instytucja emitująca jednostki, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa. W zależności od jej polityki inwestycyjnej zastosowanie mogą mieć niektóre lub wszystkie czynniki wymienione w niniejszym rozdziale.

Ponadto inwestowanie w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa związane jest z ryzykiem niekorzystnego wpływu na wartość takich lokat wynikającą z braku wpływu Funduszu na strukturę portfela lokat i podejmowane decyzje inwestycyjne przez zarządzających tymi funduszami oraz instytucje wspólnego inwestowania, brakiem wpływu na zmiany zarządzających, zmiany polityki inwestycyjnej czy stylu zarządzania daną instytucją. Ten rodzaj inwestycji związany jest również z ryzykiem wyceny lokat danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania w sposób odmienny niż dokonywana przez Fundusz, gdy nabywa te instrumenty bezpośrednio.

Istotność ryzyka została oceniona jako średnia. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczenia się) ryzyka zostało ocenione jako średnie.

8.1.7. Ryzyko związane ze zmianami prawnymi lub podatkowymi dotyczącymi emitentów

Ryzyko związane ze zmianami prawnymi lub podatkowymi dotyczącymi emitentów oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz strat w następstwie zmian prawnych w zakresie regulacji, którym podlegają emitenci instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Zmiany te mogą dotyczyć otoczenia prawnego, w którym dany emitent prowadzi zorganizowaną działalność zarobkową, powodując obniżenie rentowności wykonywania tej działalności lub zmiany zasad podatkowych prowadzące w konsekwencji do obniżenia efektywności zarobkowej emitenta, co może znajdować odzwierciedlenie w wycenie instrumentów finansowych tych emitentów.

Istotność ryzyka została oceniona jako średnia. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczenia się) ryzyka zostało ocenione jako średnie.

8.1.8. Ryzyko koncentracji aktywów lub rynków

Koncentracja jest miarą zaangażowania Funduszu w dane aktyw lub rynek (wyrażoną, najczęściej procentowo, jako stosunek wartości inwestycji w dane aktyw lub rynek względem wartości wszystkich Aktywów). Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz straty w wyniku niekorzystnych zmian cen lub wartości danej lokaty, kategorii lokat lub danego rynku w przypadku koncentracji działalności inwestycyjnej Funduszu w tej kategorii lokat lub na tym rynku.

Istotność ryzyka została oceniona jako średnia. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczenia się) ryzyka zostało ocenione jako średnie.

8.1.9. Ryzyko dźwigni finansowej

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza stosowanie przez Fundusz dźwigni finansowej. Dźwignia finansowa polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Dźwignia finansowa stosowana jest dla zwielokrotnienia zysków i działań w przypadku osiągnięcia stopy zwrotu z inwestycji przewyższającej koszt pożyczanego kapitału.

Ryzyko dźwigni finansowej polega na możliwości poniesienia przez Fundusz straty na skutek nietrafnych decyzji inwestycyjnych lub wszelkich innych zdarzeń powodujących, że stopa zwrotu z lokat Funduszu jest niższa od stopy oprocentowania pożyczanego kapitału, stosowanie dźwigni finansowej prowadzi do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu.

Ryzyko dźwigni finansowej występuje w szczególności w przypadku: zaciągania przez Fundusz kredytów lub pożyczek albo emitowania obligacji, zawierania przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne oraz nabywania przez Fundusz tytułów uczestnictwa w takich funduszach portfelowych (ETF – *Exchange Traded Funds*), a także zawieranie Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych – które zawierają w swej konstrukcji mechanizm dźwigni finansowej.

Istotność ryzyka została oceniona jako niska. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczenia się) ryzyka zostało ocenione jako niskie.

8.1.10. Ryzyko związane z transakcjami krótkiej sprzedaży

Krótką sprzedaż jest specyficznym rodzajem transakcji, który zasadniczo składa się z dwóch etapów. Pierwszy z nich – otwarcie pozycji, polega na tym, że sprzedaje się uprzednio pożyczone instrumenty finansowe. Drugi z nich – zamknięcie pozycji, polega zaś na tym, że instrumenty finansowe nabywa się, a następnie zwraca podmiotowi, od którego zostały pożyczone. Różnica między ceną sprzedaży instrumentów finansowych otrzymaną przez Fundusz, a ceną nabycia tych instrumentów finansowych zapłaconą przez Fundusz, po odjęciu kosztów, stanowi wynik Funduszu z transakcji.

Transakcja przynosi zysk, jeżeli instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży zostały odkupione po cenie niższej od ceny, po której zostały wcześniej sprzedane. Od chwili skorzystania z mechanizmu krótkiej sprzedaży cena rynkowa instrumentu finansowego powinna spaść. W przeciwnym przypadku transakcja przynosi stratę.

Transakcje krótkiej sprzedaży pozwalają więc zarabiać na spadkach cen instrumentów finansowych.

Ryzyko związane z transakcjami krótkiej sprzedaży polega przede wszystkim na możliwości poniesienia przez Fundusz strat na skutek realizacji nietrafionych decyzji inwestycyjnych i wzrostu cen instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży.

Z transakcjami krótkiej sprzedaży może wiązać się dodatkowe ryzyko polegające na tym, że podmiot, od którego instrumenty finansowe zostały pożyczone przez Fundusz może zażądać ich zwrotu (jeżeli umowa pożyczki zawarta z tym podmiotem zawiera takie uprawnienie), zmuszając tym samym Fundusz do zamknięcia pozycji w niekorzystnym momencie, co może mieć negatywny wpływ wynik takiej transakcji.

Istotność ryzyka została oceniona jako niska. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczenia się) ryzyka zostało ocenione jako niskie.

8.2. Czynniki ryzyka związane z uczestnictwem w Funduszu

8.2.1. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Ryzyko to wiąże się z możliwością zmian uregulowań prawnych dotyczących zasad funkcjonowania rynku kapitałowego oraz zasad opodatkowania zysków kapitałowych. Istnieje możliwość wprowadzenia regulacji, które utrudnią lub uniemożliwią realizację przez Fundusz zakładanej polityki inwestycyjnej, co może niekorzystnie wpłynąć na stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty. Ponadto, istnieje możliwość zwiększenia obciążeń podatkowych przychodów osiąganych z tytułu uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które spowoduje zmniejszenie opłacalności inwestowania w Certyfikaty.

Ponadto zwraca się uwagę na fakt, że wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług, zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

Istotność ryzyka została oceniona jako średnia. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczenia się) ryzyka zostało ocenione jako niskie.

8.2.2. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu

W przypadkach określonych w Statucie może nastąpić otwarcie likwidacji Funduszu. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu oraz umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Nie można wykluczyć, że w trakcie likwidacji składniki portfela inwestycyjnego Funduszu będą zbywane po cenie niższej niż ich wartość godziwa, co może prowadzić do spadku wartości Certyfikatów. Ryzyko to dotyczy w szczególności składników portfela inwestycyjnego Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku, charakteryzujących się ograniczoną płynnością. Z dniem otwarcia likwidacji Fundusz zaprzestaje wykupywania Certyfikatów, co wiąże się z zablokowaniem środków finansowych Uczestników w Funduszu do czasu zakończenia procesu likwidacji i umorzenia Certyfikatów.

Istotność ryzyka została oceniona jako niska. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczenia się) ryzyka zostało ocenione jako niskie.

8.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zarządzanie Funduszem może zostać przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa, z chwilą wejścia w życie tych zmian Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

Istotność ryzyka została oceniona jako średnia. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczenia się) ryzyka zostało ocenione jako niskie.

8.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Zmiana Depozytariusza może nastąpić w sytuacji rozwiązania umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu na skutek wypowiedzenia jej przez Fundusz lub Depozytariusza. Fundusz jest zobowiązany wypowiedzieć umowę o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu w przypadku, gdy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków albo wykonuje je nienależycie. W takim przypadku zmianę depozytariusza może nakazać Funduszowi Komisja. Ponadto, Fundusz dokonuje zmiany depozytariusza w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza wynikających z Ustawy.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotu obsługującego Fundusz.

Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

Istotność ryzyka została oceniona jako niska. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczenia się) ryzyka zostało ocenione jako niskie.

8.2.5. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany celu inwestycyjnego lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu. Zmiana celu inwestycyjnego lub polityki inwestycyjnej Funduszu wymaga dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu w zakresie dotyczącym celu inwestycyjnego lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu oraz upływu terminu 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

Istotność ryzyka została oceniona jako średnia. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczenia się) ryzyka zostało ocenione jako niskie.

8.3. Czynniki ryzyka związane z emisją Oferowanych Certyfikatów

8.3.1. Ryzyko niedojścia emisji Oferowanych Certyfikatów do skutku

Istnieje ryzyko niedojścia emisji Oferowanych Certyfikatów do skutku.

W przypadku niedojścia emisji Oferowanych Certyfikatów do skutku, podmioty, które złożyły zapis na Oferowane Certyfikaty oraz dokonały wpłaty na jego opłacenie, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu ich zwrotu przez Fundusz.

Istotność ryzyka została oceniona jako niska. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczenia się) ryzyka zostało ocenione jako średnie.

8.3.2. Ryzyko wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty

Fundusz może wydłużyć okres przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty.

W przypadku wydłużenia okresu przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty, przydział i wydanie Oferowanych Certyfikatów może nastąpić później, niż w przypadku, gdyby okres przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty nie został wydłużony. W efekcie Inwestor będzie mógł rozporządzać Oferowanymi Certyfikatami oraz realizować prawa z tytułu ich posiadania w późniejszym terminie.

Dodatkowo, w przypadku wydłużenia okresu przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty i niedojścia emisji Oferowanych Certyfikatów do skutku, zwrot wpłat przez Fundusz nastąpi później, niż w przypadku, gdyby termin przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty nie został wydłużony.

Istotność ryzyka została oceniona jako niska. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczenia się) ryzyka zostało ocenione jako średnie.

8.3.3. Ryzyko braku możliwości obrotu Certyfikatami na skutek ich niedopuszczenia do obrotu giełdowego, jego zawieszenia albo wykluczenia Certyfikatów z obrotu

W przypadku niedopuszczenia Certyfikatów do obrotu giełdowego, zawieszenia obrotu giełdowego Certyfikatami albo wykluczenia Certyfikatów z obrotu giełdowego, Uczestnicy nie będą mieli możliwości zbycia Certyfikatów w transakcji giełdowej. W związku z powyższym istnieje ryzyko braku możliwości wycofania całości lub części środków zainwestowanych w Certyfikaty w terminie zakładanym przez ich nabywcę.

Istotność ryzyka została oceniona jako niska. Prawdopodobieństwo materializacji (ziszczenia się) ryzyka zostało ocenione jako niskie.

9. Cechy papierów wartościowych (w tym ich kod ISIN).

Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne będące certyfikatami na okaziciela reprezentującymi jednakowe prawa majątkowe. Certyfikaty inwestycyjne Funduszu podlegają zarejestrowaniu w Depozycie Papierów Wartościowych, zdefiniowanym w Statucie, pod kodem ISIN PLC239800079, to jest tym samym kodem ISIN co dotychczas wyemitowane certyfikaty Funduszu.

10. W przypadku akcji – rozwodnienie i akcjonariat po emisji.

Nie dotyczy.

11. Warunki Oferty

11.1. Okres przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty

Zapisy na Oferowane Certyfikaty będą przyjmowane od dnia 7 września 2026 roku do dnia 28 września 2026 roku, z zastrzeżeniem, że nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni.

Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty zostanie przekazana niezwłocznie, poprzez publikację na stronie internetowej Funduszu <https://www.eitfi.pl/fundusz/eques-akcji-sektora-prywatnego-fiz>.

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

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

11.2. Wielkość Oferty

Przedmiotem zapisów na Oferowane Certyfikaty będzie nie mniej niż 50 i nie więcej niż 30.000 Oferowanych Certyfikatów.

Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Oferowanych Certyfikatów będzie nie niższa niż równowartość iloczynu liczby 50 i ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu i nie wyższa niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu.

Przyjmując, że cena emisyjna Oferowanego Certyfikatu będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c) statutu Funduszu, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty, to jest w dniu 31 sierpnia 2026 roku, która wyniosła 3.37,48 złotych, łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Oferowanych Certyfikatów będzie nie niższa niż 161.874,00 złotych i nie wyższa niż 97.124.400,00 złotych.

Warunkiem dojścia emisji Certyfikatów Oferowanych do skutku jest zebranie w okresie przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty ważnych zapisów na co najmniej 50 Oferowanych Certyfikatów.

11.3. Cena emisyjna Oferowanego Certyfikatu

Cena emisyjna Oferowanego Certyfikatu będzie równa:

- 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty zostaną dokonane wpłaty na Oferowane Certyfikaty o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c) statutu Funduszu, przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty, przy czym w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c) statutu Funduszu, przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty będzie niższa niż 80% Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c) statutu Funduszu, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty – cena emisyjna Oferowanego Certyfikatu będzie równa 80% Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c) statutu Funduszu, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty;
- 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty nie zostaną dokonane wpłaty na Oferowane Certyfikaty o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c) statutu Funduszu, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty.

Cena emisyjna Oferowanego Certyfikatu nie obejmuje Opłaty Dystrybucyjnej.

Informacja o cenie emisyjnej Oferowanego Certyfikatu zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu, poprzez publikację na stronie internetowej Funduszu <https://www.eitfi.pl/fundusz/eques-akcji-sektora-prywatnego-fiz>.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c) statutu Funduszu, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty, to jest w dniu 31 sierpnia 2026 roku, wyniosła 3.237,48 złotych.

11.4. Opłaty związane z Ofertą

Przy zapisach na Oferowane Certyfikaty Fundusz pobiera Opłatę Dystrybucyjną.

Opłata Dystrybucyjna pobrana przez Fundusz przy zapisach na Oferowane Certyfikaty należna jest podmiotowi, za pośrednictwem którego złożony został zapis na te Oferowane Certyfikaty.

Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej jest równa 3,5% ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu za każdy Oferowany Certyfikat, z zastrzeżeniem, że Dystrybutorzy mogą obniżyć wysokość pobieranej Opłaty Dystrybucyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania, zarówno w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych osób składających zapis na Oferowane Certyfikaty za ich pośrednictwem.

Opłata Dystrybucyjna nie obejmuje podatku od towarów i usług. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, Opłata Dystrybucyjna zostanie podwyższona o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

11.5. Zasady składania zapisów na Oferowane Certyfikaty

Uprawnionymi do składania zapisów na Oferowane Certyfikaty są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej (jednakże posiadające zdolność do nabywania praw i zaciągania zobowiązań we własnym imieniu), rezydenci i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku – Prawo dewizowe.

Zapisy na Oferowane Certyfikaty będą przyjmowane wyłącznie za pośrednictwem Dystrybutorów w Punktach Subskrypcyjnych.

Lista Punktów Subskrypcyjnych prowadzących zapisy znajduje się na stronie internetowej Funduszu <https://www.eitfi.pl/fundusz/eques-akcji-sektora-prywatnego-fiz>.

Osoba zapisująca się na Oferowane Certyfikaty powinna złożyć w miejscu przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty wypełniony formularz zapisu na Oferowane Certyfikaty.

Dla ważności zapisu na Oferowane Certyfikaty wymagane jest złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu na Oferowane Certyfikaty oraz dokonanie wpłaty na Oferowane Certyfikaty, zgodnie z zasadami opisanymi w rozdziale pkt 11.6. – „Zasady dokonywania wpłat na Oferowane Certyfikaty”. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Oferowane Certyfikaty ponosi osoba zapisująca się.

Zapis może być złożony za pomocą telefonu lub w postaci elektronicznej, jeżeli Dystrybutor, za pośrednictwem którego zapis jest składany, oferuje taką możliwość. Złożenie zapisu przez telefon lub w postaci elektronicznej odbywa się zgodnie z regulacjami wewnętrznymi Dystrybutora, za pośrednictwem którego zapis jest składany.

Zapis złożony za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu uznaje się za złożony w momencie otrzymania przez Dystrybutora, za pośrednictwem którego zapis jest składany, informacji której zakres jest zgodny z zakresem informacji wymaganych przez formularz zapisu.

Zapis na Oferowane Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 1 i nie więcej niż 30.000 Oferowanych Certyfikatów.

Zapis na Oferowane Certyfikaty może zostać złożony wyłącznie w okresie przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty wskazanym w pkt 11.1. – „Okres przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty”.

11.6. Zasady dokonywania wpłat na Oferowane Certyfikaty

Wpłata na Oferowane Certyfikaty może zostać dokonana wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty).

Wartość wpłaty na Oferowane Certyfikaty powinna być równa wartości Wymaganej Wpłaty (wartości iloczynu liczby Oferowanych Certyfikatów objętych zapisem i ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu powiększonego o Opłatę Dystrybucyjną).

Wpłata na Oferowane Certyfikaty może zostać dokonana wyłącznie w okresie przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty wskazanym w pkt 11.1. – „Okres przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty”.

Wpłata na Oferowane Certyfikaty musi być dokonana zgodnie z regulacjami obowiązującymi u Dystrybutora za pośrednictwem którego został złożony zapis na Oferowane Certyfikaty.

W przypadku złożenia zapisu na Oferowane Certyfikaty za pośrednictwem Dystrybutora, który prowadzi na rzecz Inwestora rachunek papierów wartościowych, wpłaty na Oferowane Certyfikaty w pierwszej kolejności będą trafiały na wskazany przez Dystrybutora wydzielony rachunek bankowy Dystrybutora (przelewem lub poprzez blokadę środków na rachunku Inwestora). Następnie wpłaty na Oferowane Certyfikaty będą przekazywane przez Dystrybutora na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza, co nastąpi nie później niż następnego Dnia Roboczego po zakończeniu przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty. W takim przypadku, za dzień dokonania wpłaty tytułem opłacenia zapisu na Oferowane Certyfikaty przyjmuje się dzień wpływu środków tytułem wpłaty na Oferowane Certyfikaty na rachunek bankowy Dystrybutora, za pośrednictwem którego złożony został zapis na Oferowane Certyfikaty (przelewem lub poprzez blokadę środków na rachunku Inwestora).

W przypadku złożenia zapisu na Oferowane Certyfikaty za pośrednictwem Dystrybutora, który nie prowadzi na rzecz Inwestora rachunku papierów wartościowych, wpłata na Oferowane Certyfikaty musi zostać dokonana przelewem na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza o numerze 13 1240 1037 1111 0011 4098 0894. Tytuł przelewu powinien zawierać „Imię i nazwisko albo nazwę Inwestora, PESEL albo REGON Inwestora” oraz adnotację „Wpłata na certyfikaty EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ”.

11.7. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile dopuszcza się możliwość wycofania się przez inwestorów z subskrypcji

Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy, zapis na Oferowane Certyfikaty jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. Osoba, która zapisała się na Certyfikaty Oferowane, przestaje być związana zapisem w przypadku niedojścia emisji Certyfikatów Oferowanych do skutku w przypadku niezłożenia w okresie przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty ważnych zapisów na co najmniej 50 Oferowanych Certyfikatów albo wycofania Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty.

11.8. Zasady redukcji zapisów na Oferowane Certyfikaty

W przypadku dokonania przez osobę, która złożyła zapis na Oferowane Certyfikaty, wpłaty o wartości niższej od wartości Wymaganej Wpłaty, Fundusz zredukuje zapis złożony przez taką osobę do takiej liczby Oferowanych Certyfikatów, jaka wynika z ilorazu kwoty dokonanej wpłaty i ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu powiększonej o Opłatę Dystrybucyjną. W przypadku gdy w efekcie redukcji zapisu na Oferowane Certyfikaty zgodnie z zasadami opisanymi w zdaniu poprzednim, zapis na Oferowane Certyfikaty będzie obejmował niecałkowitą liczbę Oferowanych Certyfikatów, liczba Oferowanych Certyfikatów objętych tym zapisem zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej.

W przypadku złożenia w okresie przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty ważnych zapisów na więcej niż 30.000 Oferowanych Certyfikatów, Fundusz dokona redukcji złożonych zapisów na Oferowane Certyfikaty zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) liczba Oferowanych Certyfikatów objętych zapisami zostanie proporcjonalnie zredukowana w odniesieniu do każdego zapisu,
- 2) ułamkowe części Oferowanych Certyfikatów powstałe w wyniku zastosowania redukcji zostaną zaokrąglone w dół do najbliższej liczby całkowitej,
- 3) jeżeli łączna liczba Oferowanych Certyfikatów objętych zapisami ustalona zgodnie z zasadami określonymi w pkt 1) i 2) będzie niższa od 30.000 Oferowanych Certyfikatów, każdy zredukowany zapis podlega zwiększeniu o 1 Oferowany Certyfikat, w kolejności od zapisu obejmującego najmniejszą liczbę Oferowanych Certyfikatów do zapisu obejmującego największą liczbę Oferowanych Certyfikatów, aż do wystąpienia sytuacji, w której liczba Oferowanych Certyfikatów objętych zapisami będzie równa 30.000 Oferowanych Certyfikatów, przy czym żaden powiększonych w ten sposób zapisów nie będzie obejmował większej liczby Oferowanych Certyfikatów, niż liczba, jaką dany zapis obejmował przed dokonaniem redukcji,
- 4) jeżeli nie jest możliwe przeprowadzenie zwiększenia zredukowanych zapisów zgodnie z zasadami określonymi w pkt 3), w szczególności, gdy poszczególne zapisy będą obejmować tę samą liczbę Oferowanych Certyfikatów, wybór zapisów podlegających zwiększeniu następuje w sposób losowy.

11.9. Terminy i szczegółowe zasady przydziału Oferowanych Certyfikatów

Fundusz dokona przydziału Oferowanych Certyfikatów nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty, o ile w okresie przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty zebrano ważne (to znaczy prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na co najmniej 50 Oferowanych Certyfikatów.

Każdej osobie, która dokona ważnego (to znaczy prawidłowo złożonego i w pełni opłaconego) zapisu na Oferowane Certyfikaty, Towarzystwo przydzieli taką liczbę Oferowanych Certyfikatów jaka była objęta zapisem na Oferowane Certyfikaty złożonym przez tę osobę, z zastrzeżeniem pkt 11.8. – „Zasady redukcji zapisów na Oferowane Certyfikaty”.

11.10. Zasady rozliczenia wpłat na Oferowane Certyfikaty i zwrotu nadpłaconych kwot

W przypadku nieprzydzielenia Oferowanych Certyfikatów spowodowanego nieważnością zapisu na Oferowane Certyfikaty, Fundusz niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty, dokona zwrotu wpłat z tytułu nieprzydzielenia Oferowanych Certyfikatów bez jakichkolwiek odsetek z tytułu oprocentowania tych wpłat i pożytków, jakie te wpłaty przyniosły, oraz odszkodowań.

W przypadku dokonania przez Inwestora wpłaty na Oferowane Certyfikaty o wartości wyższej od wartości Wymaganej Wpłaty, Fundusz dokona zwrotu nadpłaconej kwoty bez jakichkolwiek odsetek, otrzymanych pożytków i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty.

W przypadku nieprzydzielenia Oferowanych Certyfikatów spowodowanego niedojściem emisji Certyfikatów Oferowanych do skutku w przypadku niezłożenia w okresie przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty ważnych zapisów na co najmniej 50 Oferowanych Certyfikatów albo wycofaniem Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty, Fundusz zwróci dokonane wpłaty na Oferowane Certyfikaty wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od dnia dokonania przedmiotowej wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek stanowiących podstawę dokonania zwrotu w terminie 14 dni od dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń stanowiących podstawę dokonania zwrotu.

Zwrot wpłat na Oferowane Certyfikaty nastąpi na rachunek bankowy albo rachunek pieniężny przypisany do rachunku papierów wartościowych wskazany przez Inwestora przy składaniu zapisów na Oferowane Certyfikaty

Za dzień zwrotu uznaje się obciążenia rachunku Funduszu kwotą zwrotu.

11.11. Firma Inwestycyjna

NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa, numer KRS 0000304374, będący firmą inwestycyjną pośredniczącą w przeprowadzeniu Oferty w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności Rozporządzenia 2017/1129 i Rozporządzenia 2019/980.

11.12. Zasięg geograficzny Oferty

W Ofercie można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Dokument informacyjny nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia Oferowanych Certyfikatów.

11.13. Opis sposobu oraz daty podania wyników Oferty do publicznej wiadomości

Informacja o dojeździe albo niedojeździe emisji Oferowanych Certyfikatów do skutku zostanie przekazana niezwłocznie, poprzez publikację na stronie internetowej Funduszu <https://www.eitfi.pl/fundusz/eques-akcji-sektora-prywatnego-fiz>.

W ciągu 14 dni od dnia zakończenia procesu przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty Fundusz poda do publicznej wiadomości informację o rezultatach Oferty, działając na podstawie § 17 w związku z § 82 ust. 5 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku dotyczącego informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz zasad uznawania informacji wymaganych przepisami prawa państwa trzeciego za równoważne.

12. W stosownych przypadkach, rynki regulowane lub rynki rozwoju MŚP, na których papiery wartościowe tożsame z papierami wartościowymi, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, są już dopuszczone do obrotu.

Oferowane Certyfikaty są tożsame z uprzednio wyemitowanymi certyfikatami inwestycyjnymi Funduszu, oznaczonymi kodem ISIN PLC239800079, notowanymi na rynku regulowanym (rynek podstawowy) prowadzonym przez GPW.