

Prospekt Emisyjny
Certyfikatów Inwestycyjnych serii B
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
BEZPIECZNA INWESTYCJA 4

z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa
strona internetowa: www.bphtfi.pl

Niniejszy Prospekt został sporządzony w formie jednolitego dokumentu, zgodnie z przepisami Rozporządzenia 809/2004.

Oferowanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii B w ofercie publicznej odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie oraz Funduszu. W subskrypcji Certyfikatów objętych niniejszym Prospektem można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Na terytorium innych państw niniejszy Prospekt może być traktowany jedynie jako materiał informacyjny.

Załącznikami do niniejszego Prospektu jest: Statut Funduszu, Lista Punktów Obsługi Klientów, uchwały Zarządu Towarzystwa w sprawie emisji Certyfikatów serii B oraz definicje i skróty.

Prospekt, w okresie jego ważności, wraz z załącznikami zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w trybie art. 45 ustawy o ofercie publicznej, w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronie internetowej Towarzystwa, Oferującego oraz członków Konsorcjum oraz do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa.

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Towarzystwa będą również dostępne do wglądu: tekst Statutu Funduszu, tekst jednolity statutu Towarzystwa, kopia aktualnego odpisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Towarzystwa, sprawozdania finansowe Funduszu.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 (dwanaście) miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

Informacja o członkach Konsorcjum zostanie przekazana, w trybie określonym w art. 52 ust. 2 lub 3 ustawy o ofercie publicznej tj. w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony prospekt emisyjny albo też w przypadku, gdy zatwierdzony prospekt emisyjny nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości zostaną uwzględnione w jego treści lub razem z prospektem emisyjnym w formie odrębnego komunikatu aktualizującego.

W przypadku udostępniania informacji o istotnych błędach w treści prospektu emisyjnego oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego lub o których emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu - aktualizacje treści prospektu będą dokonywane w trybie określonym w art. 51 ustawy o ofercie publicznej (w formie aneksu do prospektu). W przypadku informacji powodujących zmianę treści prospektu emisyjnego, w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji certyfikatów lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym niemającej charakteru wskazanego w art. 51 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej, będą one przekazywane w trybie określonym w art. 52 ust. 2 lub 3 ustawy o ofercie publicznej tj. w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony prospekt emisyjny albo też w przypadku, gdy zatwierdzony prospekt emisyjny nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości zostaną uwzględnione w jego treści lub razem z prospektem emisyjnym w formie odrębnego komunikatu aktualizującego.

Zapisy na Certyfikaty będą przyjmowane przez Oferującego oraz członków Konsorcjum. Lista Punktów Obsługi Klientów, w których przyjmowane są Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii B, stanowi Załącznik nr 4 do Prospektu.

Od dnia złożenia wniosku o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii B do obrotu na rynku regulowanym, Emitent będzie przekazywał Komisji Nadzoru Finansowego oraz w postaci komunikatu na stronie internetowej www.bphtfi.pl. Statutu informacje poufne, w rozumieniu art. 154 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz informacje bieżące i okresowe zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Z zastrzeżeniem szczególnych sytuacji przewidzianych przepisami prawa, informacje te będą przekazywane niezwłocznie po zajściu zdarzeń lub okoliczności, które uzasadniają ich przekazanie, lub po powzięciu o nich wiadomości, nie później jednak niż w terminie 24 godzin, a następnie umieszczane na stronie internetowej www.bphtfi.pl z wyłączeniem danych osobowych osób, których te informacje dotyczą. Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia KNF, która jest organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Oferującym jest Biuro Maklerskie Banku BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, 31-548, przy Al. Pokoju 1.

Spis treści

Spis treści	
Rozdział I – Podsumowanie	6
Rozdział II – Czynniki ryzyka	13
1 Czynniki powodujące wysokie ryzyko dla nabywcy Certyfikatu Inwestycyjnego	13
1.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	13
1.2 Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego jakim jest Certyfikat Inwestycyjny	15
1.3 Ryzyka ekonomiczno-prawne	18
Rozdział III – Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie	20
1 Podmioty sporządzające Prospekt oraz odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie	20
1.1 Towarzystwo	20
1.2 Biuro Maklerskie Banku BPH S.A.	22
Rozdział IV – Dane o Funduszu i jego działalności gospodarczej	25
1 Dane o podmiotach świadczących usługi badania sprawozdań finansowych Towarzystwa oraz zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych	25
2 Dane o Funduszu	26
2.1 Dane finansowe Funduszu	26
2.2 Obszerna i wnikliwa analiza portfela inwestycyjnego Funduszu	35
2.3 Aktualna WANCI	36
2.4 Czynniki ryzyka typowe dla Emitenta	37
2.5 Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu	37
2.6 Sąd Rejestrowy	38
2.7 Czas trwania Funduszu	38
2.8 Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Fundusz	38
2.9 Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu ze wskazaniem miejsca w Statucie Funduszu, w którym są one określone	38
2.10 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących Certyfikatów	38
2.11 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Funduszu	38
2.12 Sprawozdania finansowe Funduszu	39
3 Struktura organizacyjna	39
3.1 Dane o Towarzystwie	39
3.2 Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa	40
3.3 Sąd Rejestrowy	40
3.4 Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa	40
3.5 Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych	40
3.6 Nazwa i charakterystyka funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo	41
3.7 Informacje o otoczeniu Towarzystwa i Funduszu	44
3.8 Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie	45
3.9 Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Funduszu wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału Emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale 46	
4 Sytuacja finansowa Emitenta	46
4.1 Opis sytuacji finansowej Emitenta, w tym opis zmian tej sytuacji finansowej i wyniki działalności operacyjnej za każdy rok i za okresy półroczne, w tym opis przyczyn istotnych zmian w danych finansowych w poszczególnych latach obrotowych, w zakresie koniecznym do zrozumienia i oceny działalności Emitenta	46
5 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	46
5.1 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta. 47	
6 Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Funduszu	47
7 Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe dotyczące Funduszu	47
8 Osoby zarządzające i nadzorujące	47
8.1 Osoby zarządzające	48
8.2 Osoby nadzorujące	53
8.3 Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących	56
9 Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne osobom zarządzającym lub nadzorującym oraz Oświadczenie Towarzystwa w zakresie praktyk osób zarządzających i nadzorujących oraz praktyk Towarzystwa	56
10 Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	57

11	Znaczeni akcjonariusze Towarzystwa	57
11.1	Dane o akcjonariuszach Towarzystwa posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa lub akcji w jego kapitale akcyjnym	57
12	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	59
13	Dane finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat	60
14	Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz	60
15	Postępowania sądowe i arbitrażowe.....	60
16	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.....	60
17	Istotne umowy	60
18	Kapitał akcyjny	60
19	Informacje uzyskane od podmiotów trzecich.....	62
20	Dokumenty udostępnione do wglądu	62
21	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	63
22	Przedmiot i polityka inwestycyjna Funduszu	63
22.1	Cele inwestycyjne Funduszu.....	63
22.2	Polityka inwestycyjna	63
22.3	Strategia zabezpieczania portfela Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI)	64
22.4	Struktura portfela inwestycyjnego	64
22.5	Dane ekonomiczne podstawowych części portfela i ich wpływ na rentowność lokat Funduszu	65
22.6	Struktura portfela inwestycyjnego ze względu na płynność inwestycji	66
22.7	Struktura branżowa dla portfela akcji i udziałów	67
22.8	Opis stopnia odstępstw od celów i polityki inwestycyjnej Funduszu wraz z opisem okoliczności, w których na takie odstępstwa wymagana jest zgoda Inwestorów.....	67
22.9	Działalność i polityka Funduszu w zakresie dokonywania lokat, w tym opis wszystkich technik i instrumentów, które mogą być wykorzystywane w zarządzaniu Funduszem	67
22.10	Sposób podejmowania decyzji inwestycyjnych.....	69
22.11	Podstawowe zasady organizacji zarządzania poszczególnymi częściami portfela inwestycyjnego	70
22.12	Zasady, kryteria i strategia wyboru inwestycji w poszczególne lokaty.....	70
22.13	Informacje dotyczące polityki inwestycyjnej Funduszu w zakresie zaciągania pożyczek na cele Funduszu, udzielania pożyczek, gwarancji i emisji obligacji przez Fundusz.....	70
22.14	Status prawny Funduszu wraz z podaniem nazwy organu nadzoru.....	70
22.15	Profil typowego Inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz	71
22.16	Ograniczenia inwestycyjne	71
22.16.1	Zasady dywersyfikacji portfela inwestycyjnego Funduszu (limity inwestycyjne) mające zastosowanie w Funduszu wraz ze wskazaniem sposobu zawiadamiania Uczestników o działaniach Towarzystwa, w wypadku naruszenia ograniczeń inwestycyjnych	71
22.16.2	Inwestycje Funduszu w Instrumenty Pochodne, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty	72
22.16.3	Inne ograniczenia inwestycyjne	74
	Rozdział V – Dane o kosztach Funduszu i Towarzystwa oraz informacje dotyczące Towarzystwa, Depozytariusza, podmiotów obsługujących Fundusz oraz wycenie Aktywów Funduszu	75
1	Koszty Funduszu i koszty Towarzystwa	75
1.1	Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu	75
1.2	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	75
1.3	Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.....	75
2	Dane o podmiocie świadczącym usługi dotyczące ustalenia WAN i WNCI Funduszu	76
3	Opis wszystkich istotnych potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługobiorców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów oraz opis wszystkich istniejących ustaleń dotyczących takich potencjalnych konfliktów	76
4	Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu	76
5	Dane o podmiotach świadczących na rzecz Funduszu usługi doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi.....	77
6	Depozytariusz.....	77
6.1	Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Depozytariusza	77
6.2	Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza	77
6.3	Data utworzenia Depozytariusza i czas na jaki został utworzony.....	77
6.4	Przepisy prawa oraz zezwolenie, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz	77
6.5	Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej	78
6.6	Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza	78
6.7	Imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza	78

6.8	Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z pełnieniem funkcji Depozytariusza.....	78
6.9	Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu wraz z opisem sposobu przechowywania aktywów Funduszu	78
6.10	Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu	81
6.11	Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa	81
6.12	Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów	81
6.13	Dane o innym niż Depozytariusz podmiocie przechowującym Aktywa Funduszu.....	81
7	Dane o podmiotach pośredniczących w wykupywaniu przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych.....	81
8	Sposób dokonywania oraz metody wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny	81
9	Częstotliwość wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny	82
10	Wskazanie sposobu, w jaki Inwestorzy będą informowani o WANCi.....	82
11	Opis wszystkich okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wskazanie sposobu informowania o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia.....	82
12	Zobowiązania wzajemne.....	82
Rozdział VI – Dane o Emisji		83
1	Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego jakim jest Certyfikat Inwestycyjny.....	83
2	Informacje podstawowe o Emisji.....	83
2.1	Oświadczenie o wartości Aktywów Funduszu.....	83
2.2	Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu	83
2.3	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Emisję.....	83
2.4	Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych.....	84
3	Informacje o Certyfikatach Inwestycyjnych	84
3.1	Certyfikaty Inwestycyjne wprowadzane oraz oferowane w publicznej ofercie	84
3.2	Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Fundusz	84
3.3	Zezwolenie na utworzenie Funduszu	85
3.4	Wskazanie czy emitowane Certyfikaty są papierami wartościowymi imiennymi czy na okaziciela oraz wskazanie formy oraz podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru Certyfikatów	85
3.5	Wskazanie waluty, w której emitowane są Certyfikaty.....	86
3.6	Prawa związane z Certyfikatami	86
3.6.1	Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz	86
3.6.2	Prawo do udziału w Radzie Inwestorów	86
3.6.3	Pierwszeństwo w objęciu Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnej emisji	87
3.6.4	Prawo do udziału w aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji	88
3.6.5	Prawo do żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz.....	89
3.6.6	Prawo zbycia Certyfikatów Inwestycyjnych	91
3.7	Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów Inwestycyjnych i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym oraz podstawa prawna decyzji.....	91
3.8	Przewidywana data otwarcia subskrypcji i rozpoczęcia przyjmowania Zapisów oraz zamknięcia subskrypcji i zakończenia przyjmowania Zapisów	92
3.9	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów.....	92
3.10	Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych	92
3.11	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego.....	92
3.12	Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych i obrotem nimi	92
4	Informacje o Emisji	95
4.1	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu Zapisów	95
4.1.1	Wielkość Emisji.....	95
4.1.2	Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji.....	95
4.1.3	Obowiązek uzyskania przez nabywcę lub zbywcę Certyfikatów Inwestycyjnych odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania odpowiednich zawiadomień	96
4.1.4	Zasady i miejsca składania Zapisów oraz termin związania Zapisem	96
4.1.5	Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie Oferty może nastąpić po otwarciu subskrypcji	101
4.1.6	Opis możliwości dokonania redukcji Zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Inwestorom.....	101
4.1.7	Informacje o minimalnej lub maksymalnej wielkości Zapisu	102
4.1.8	Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie Zapisu, o ile Inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego Zapisu.....	102
4.1.9	Zasady, miejsca i terminy dokonywania wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej.....	103
4.1.10	Ogłoszenie o dośrodku Emisji do skutku.....	105
4.1.11	Ogłoszenie o niedośrodku Emisji do skutku	105

4.1.12	Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do złożenia Zapisu na Certyfikaty oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane.....	105
4.2	Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych	106
4.2.1	Osoby, do których kierowana jest Oferta	106
4.2.2	Potencjalni Inwestorzy w Funduszu	106
4.2.3	Terminy i szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych.....	106
4.2.4	Informacje podawane przed przydziałem	106
4.2.5	Dojście Emisji do skutku	108
4.2.6	Niedojście Emisji do skutku.....	108
4.2.7	Wskazanie czy możliwe jest składanie wielokrotnych Zapisów	108
4.2.8	Procedura informowania o przydziale Certyfikatów	108
4.2.9	Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”	108
4.3	Cena emisyjna	108
4.3.1	Podstawowe czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mające wpływ na cenę emisyjną oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych oraz zasady jej ustalenia	109
4.4	Plasowanie i gwarantowanie (subemisja).....	110
4.4.1	Podmiot Oferujący Certyfikaty Inwestycyjne	110
4.4.2	Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące dla Funduszu usługi depozytowe w każdym kraju	110
4.4.3	Umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową.....	110
5	Zamiany Emitenta dotyczące obrotu giełdowego Certyfikatami Inwestycyjnymi.....	110
5.1	Rynki giełdowe, na których są notowane Certyfikaty Funduszu	110
5.2	Emisje certyfikatów inwestycyjnych, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu.....	110
5.3	Umowy z podmiotami pośredniczącymi w obrocie Certyfikatami na rynku giełdowym w celu zapewnienia płynności	111
5.4	Umowy mające na celu stabilizację notowań Certyfikatów	111
6	Koszty przeprowadzenia Emisji	111
6.1	Wpływy pieniężne netto ogółem.....	111
6.2	Koszty emisji Certyfikatów Inwestycyjnych	111
7	Rozwodnienie Certyfikatów.....	111
8	Postanowienia Statutu odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	112
9	Krótki opis postanowień Statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem	112
10	Wskazanie postanowień Statutu regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Certyfikatów przez Uczestnika	112
11	Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.....	112
12	Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też Certyfikatów, które mają oni prawo nabyć	113
13	Informacje dodatkowe	113
	Rozdział VII – Załączniki	114
1.	Statut Funduszu	114
2.	Uchwały w sprawie emisji Certyfikatów serii B.....	145
3.	Definicje i skróty	149
4.	Lista Punktów Obsługi Klienta	154

Rozdział I – Podsumowanie

Niniejsze podsumowanie będące częścią Prospektu sporządzonego w formie jednolitego dokumentu jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu.

Decyzje inwestycyjne podejmowane przez Inwestora powinny być każdorazowo podejmowane wyłącznie w oparciu o treść całego Prospektu.

Zwraca się uwagę Inwestorów na fakt, że Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści niniejszego Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające niniejsze podsumowanie będące częścią Prospektu ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy niniejsze Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami niniejszego Prospektu.

Podmiotem dominującym w rozumieniu przepisu art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie Publicznej w stosunku do BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, będącego organem Funduszu jest BPH PBK Zarządzanie Funduszami sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w związku z tym, że jest bezpośrednio uprawniona do wykonywania większości (50,14%), 250.247 głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

Akcjonariuszami Towarzystwa są:

1. BPH PBK Zarządzanie Funduszami sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – 50,14% udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa (50,14% głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa),
2. General Electric Capital Corporation, z siedzibą w Stamford, CT, USA – 49,86% udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa (49,86% głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa).

Skład Rady Nadzorczej Towarzystwa:

Marzena Bielecka	- Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Gyula Fatér	- Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej
Krzysztof Jajuga	- Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Tokarski	- Członek Rady Nadzorczej
Brett Belcher	- Członek Rady Nadzorczej

Zarząd Towarzystwa:

Artur Czerwoński	- Prezes Zarządu
Marcin Bednarek	- Wiceprezes Zarządu
Aleksander Mokrzycki	- Wiceprezes Zarządu

Prokurenci Towarzystwa:

Janusz Niemiec	- Dyrektor ds. Operacyjnych
Wojciech Chwiejczak	- Dyrektor Departamentu Zarządzania Nieruchomościami

Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu: Bartosz Zduński.

Prospekt został sporządzony w formie jednolitego dokumentu, zgodnie z przepisami Rozporządzenia 809/2004.

Towarzystwo, aktem notarialnym z dnia 6 stycznia 2006 r. (Rep. A nr 54/2006) nadało Funduszowi Statut, zmieniony następnie aktem notarialnym z dnia 20 lutego 2007 r. (Rep. A nr 322/2007), aktem notarialnym z dnia 27 listopada 2007 r. (Rep. A nr 2199/2007), aktem notarialnym z dnia 14 listopada 2008 r. (Rep. A nr 11129/2008), aktem notarialnym z dnia 22 stycznia 2009 r. (Rep. A nr 759/2009), aktem notarialnym z dnia 12 października 2011 r. (Rep. A nr 8749/2011), aktem notarialnym z dnia 8 marca 2012 r. (Rep. A nr 2244/2012), aktem notarialnym z dnia 26 marca 2012 r. (Rep. A nr 1465/2012) oraz aktem notarialnym z dnia 27 kwietnia 2012 r. (Rep. A nr 4323/2012), który przewiduje przeprowadzenie emisji nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B. Statut Funduszu stanowi załącznik numer 1 do niniejszego Prospektu.

Załącznikami do niniejszego Prospektu jest: Statut Funduszu, Lista Punktów Obsługi Klientów, uchwały Zarządu Towarzystwa w sprawie emisji Certyfikatów serii B oraz definicje i skróty.

Prospekt, w okresie jego ważności, wraz z załącznikami zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w trybie art. 45 ustawy o ofercie publicznej, w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronie internetowej Towarzystwa, Oferującego oraz członków Konsorcjum oraz do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa.

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Towarzystwa będą również dostępne do wglądu: tekst Statutu Funduszu, tekst jednolity statutu Towarzystwa, kopia aktualnego odpisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Towarzystwa, sprawozdania finansowe Funduszu.

Informacje o członkach Konsorcjum zostanie przekazana, w trybie określonym w art. 52 ust. 2 lub 3 ustawy o ofercie publicznej tj. w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony prospekt emisyjny albo też w przypadku, gdy zatwierdzony prospekt emisyjny nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości zostaną uwzględnione w jego treści lub razem z prospektem emisyjnym w formie odrębnego komunikatu aktualizującego.

W przypadku udostępniania informacji o istotnych błędach w treści prospektu emisyjnego oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego lub o których emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu - aktualizacje treści prospektu będą dokonywane w trybie określonym w art. 51 ustawy o ofercie publicznej (w formie aneksu do prospektu). W przypadku informacji powodujących zmianę treści prospektu emisyjnego, w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji certyfikatów lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym niemającej charakteru wskazanego w art. 51 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej, będą one przekazywane w trybie określonym w art. 52 ust. 2 lub 3 ustawy o ofercie publicznej tj. w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony prospekt emisyjny albo też w przypadku, gdy zatwierdzony prospekt emisyjny nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości zostaną uwzględnione w jego treści lub razem z prospektem emisyjnym w formie odrębnego komunikatu aktualizującego.

Na podstawie niniejszego Prospektu do publicznego obrotu wprowadza się nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B. W ofercie publicznej oferowane jest 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.

Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii B jest ceną jednakową dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami i będzie równa WANCI ustalonej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B powiększonej lub obniżonej

maksymalnie o 2,00% (dwa procent). Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii B zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem Zapisów. Łączna wartość emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, biorąc pod uwagę liczbę emitowanych Certyfikatów i cenę emisyjną, wyniesie nie mniej niż iloczyn liczby 100.000 (sto tysięcy) oraz ceny emisyjnej certyfikatów serii B i nie więcej niż iloczyn liczby 10.000.000 (dziesięć milionów) oraz ceny emisyjnej certyfikatów serii B.

Cena emisyjna nie obejmuje Opłaty za wydanie Certyfikatów w maksymalnej wysokości nieprzekraczającej 4,- (cztery) złote za jeden Certyfikat Inwestycyjny serii B. Wysokość Opłata za wydanie Certyfikatów podana zostanie do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu w formie komunikatu aktualizującego.

Zgodnie z postanowieniami art. 8 pkt 13 Statutu w przypadku Zapisów o wartości co najmniej 10.000 (dziesięć tysięcy) złotych, pobrana Opłata za wydanie Certyfikatów zostanie obniżona według następujących kryteriów:

wartość pojedynczego zapisu	udział w Opłacie za wydanie Certyfikatu serii B
do 9.999 zł	100%
od 10.000 zł do 49.999 zł	80%
od 50.000 zł do 99.999 zł	60%
od 100.000 zł do 499.999 zł	40%
od 500.000 zł do 999.999 zł	20%
powyżej 1.000.000 zł	10%

Zgodnie z postanowieniami art. 8 pkt 14 Statutu oraz, w przypadku gdy osoba składająca Zapis będąca pracownikiem Oferującego lub członka Konsorcjum lub Banku BPH S.A. lub Towarzystwa zawnioskuje o zwolnienie z Opłaty za wydanie Certyfikatów, zostanie bezwzględnie z niej zwolniona.

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. Certyfikaty nie są oferowane podmiotom zdefiniowanym jako „US person” w Regulacji S wydanej w Stanach Zjednoczonych Ameryki przez Securities and Exchange Commission na podstawie Securities Act z 1933 r.

Otwarcie subskrypcji i rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B nastąpi w dniu 3 września 2012 roku.

Zamknięcie subskrypcji i zakończenie przyjmowania Zapisów nastąpi z upływem wcześniejszego z terminów:

- z upływem następnego Dnia Giełdowego po dniu, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
- dnia 28 września 2012 roku.

Przyjmowanie Zapisów nie może rozpocząć się wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia decyzji KNF w sprawie zatwierdzenia niniejszego Prospektu.

Towarzystwo zastrzega sobie prawo zmiany terminów przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne. W przypadku zmiany terminów, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przepisu art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie później, niż 1 (jeden) dzień roboczy przed planowanym terminem rozpoczęcia subskrypcji.

Zarząd Towarzystwa nie później niż ostatniego dnia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B może postanowić o przedłużeniu terminu przyjmowania Zapisów, przy czym termin ten może zostać przedłużony maksymalnie do 2 (dwóch) miesięcy.

Towarzystwu nie przysługuje prawo wycofania Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów.

Zapisy na Certyfikaty będą przyjmowane przez Oferującego oraz członków Konsorcjum. Lista Punktów Obsługi Klientów, w których przyjmowane są Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii B, stanowi Załącznik nr 4 do Prospektu.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii B oraz Dyspozycja Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych mogą być również złożone za pośrednictwem telefonu i faksu oraz mogą być złożone za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym internetu, o ile formę taką dopuszczają regulacje Oferującego lub członka Konsorcjum, u którego Zapis jest składany, na zasadach określonych w tych regulacjach. Złożenie Zapisu za pośrednictwem telefonu i faksu lub elektronicznych nośników informacji, w tym internetu, możliwe jest w odniesieniu do tych podmiotów, które zawarły z Oferującym lub członkiem Konsorcjum, umowy wymagane zgodnie z regulacjami Oferującego lub członka Konsorcjum.

Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii B może obejmować nie mniej niż 10 (dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych. Towarzystwo przydziela Certyfikaty Inwestycyjne w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia subskrypcji. O przydziale Certyfikatów Inwestycyjnych decyduje kolejność złożonych Zapisów. Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane.

Inwestor ma prawo złożyć więcej niż jeden Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii B. W przypadku złożenia większej liczby Zapisów przez jedną osobę, będą one traktowane jako oddzielne Zapisy.

Zapis złożony przez jedną osobę na większą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, niż liczba oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, uznany zostanie za Zapis złożony na 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.

Zapis złożony na liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych mniejszą niż 10 (dziesięć) uznany będzie za nieważny.

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

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

Emisja Certyfikatów dochodzi do skutku, jeżeli w terminie przyjmowania Zapisów zebrano ważne Zapisy na co najmniej 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.

Towarzystwo dokona przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia subskrypcji. Szczegółowe zasady przydziału zostały opisane w pkt. 4.2.3 Rozdziału VI niniejszego Prospektu.

Fundusz nie planuje przeprowadzenia Oferty w trybie umowy o subemisję usługową oraz nie planuje zawrzeć umowy o subemisję inwestycyjną.

Oferta będzie przeprowadzona wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Fundusz został utworzony na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także spełnienia się założeń strategii zabezpieczania portfela akcji, o której mowa poniżej.

Polityka inwestycyjna stosowana dla osiągnięcia celu inwestycyjnego opiera się na wykorzystywaniu strategii zabezpieczania wartości portfela o nazwie Constant Proportion Portfolio Insurance (w skrócie CPPI).

Zakładany poziom zabezpieczenia portfela akcji obowiązuje w okresach trzyletnich, przy czym poziom ten, przy zastosowaniu strategii CPPI, w pierwszym okresie trzyletnim był nie mniejszy niż 100% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny Funduszu. Fundusz poprzez przekazanie raportu bieżącego oraz publikację na stronie internetowej www.bphtfi.pl, w okresie od 4 (czterech) do 2 (dwóch) tygodni przed pierwszym Dniem Wyceny każdego kolejnego okresu trzyletniego, poda do publicznej wiadomości informację o zakładanym poziomie ochrony kapitału w następnym trzyletnim okresie, przy czym poziom ten będzie nie mniejszy niż 100% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny kolejnego okresu trzyletniego. Fundusz może także, w tym samym trybie i na tych samych warunkach, podwyższyć zakładany poziom ochrony kapitału w trakcie trwania trzyletnich okresów, przy czym zmiana ta dotyczy danego okresu trzyletniego i staje się skuteczna po upływie 2 (dwóch) tygodni od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o podwyższeniu zakładanego poziomu ochrony kapitału.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, może lokować Aktywa Funduszu wyłącznie w:

- a) papiery wartościowe;
- b) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- d) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- e) depozyty w bankach krajowych.

Lokaty wymienione w pkt a)-d) powyżej mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

W części akcyjnej profil inwestycyjny portfela Funduszu ze względu na oczekiwaną stopę zwrotu oraz ryzyko będzie zbliżony do profilu ryzyko-zysk indeksu WIG20. Oznacza to, że skład portfela akcji będzie, z zastrzeżeniem zdań poniżej, zbliżony do składu koszyka akcji indeksu WIG20. Dopuszczalne są sytuacje, w których poszczególne akcje z koszyka indeksu WIG20 będą pominięte, w szczególności ze względu na złą sytuację finansową emitenta tych akcji lub ze względu na przepisy prawa zabraniające nabywania przez Fundusz akcji tego emitenta.

W części dłużnej portfela inwestycyjnego Fundusz będzie lokował Aktywa Funduszu głównie w nominowane w złotych dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP, w tym w Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz złotowe depozyty bankowe. Udział dłużnych papierów wartościowych, w tym Instrumentów Rynku Pieniężnego, oraz złotych depozytów bankowych nie będzie niższy niż 60% (sześćdziesiąt

procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu. Udział dłużnych papierów wartościowych, w tym w Instrumentów Rynku Pieniężnego, emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez inne podmioty niż wskazane powyżej nie będzie przekraczać 5% (pięciu procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Fundusz wykupuje Certyfikaty na żądanie Uczestnika. Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne w ostatnim Dniu Giełdowym w miesiącu marcu, czerwcu, wrześniu i grudniu, jednakże Fundusz rozpoczął pierwszy wykup Certyfikatów Inwestycyjnych poczynając od ostatniego Dnia Giełdowego czerwca 2006 r. Towarzystwo za wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych pobiera opłatę za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych w maksymalnej wysokości nieprzekraczającej 2% (dwa procent) wartości wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych. Szczegółowe stawki opłat za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych, zasady ich pobierania i obniżania, w tym zasady zaniechania pobierania opłat za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych, zawiera udostępniona przez Towarzystwo Tabela Opłat.

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów Uczestnikom Funduszu.

Fundusz może emitować Certyfikaty Inwestycyjne drugiej i następnych emisji, pod warunkiem dokonania zmian w Statucie w odniesieniu do każdej z tych emisji, jeżeli Statut nie zawiera tych danych w odniesieniu do każdej z tych emisji. Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty drugiej i kolejnych emisji rozpocznie się nie wcześniej niż w dniu wejścia w życie zmian Statutu, w szczególności zmian postanowień art. 8-15 Statutu. Zmiany Statutu, o których mowa powyżej zostały opublikowane w dniu 12 marca 2012 r. i weszły w życie z dniem ogłoszenia. Fundusz jest zobowiązany do emitowania wyłącznie publicznych certyfikatów inwestycyjnych. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii B jest ceną jednakową dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami i będzie równa WANCI ustalonej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B powiększonej lub obniżonej maksymalnie o 2,00% (dwa procent). Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii B zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem Zapisów.

W Prospekcie zostały przedstawione informacje dotyczące opodatkowania, które mają jedynie charakter ogólny. W celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania podatkiem dochodowym w odniesieniu do indywidualnej sytuacji danego podatnika wskazane jest skontaktowanie się z doradcą podatkowym.

Prezentowane poniżej wybrane informacje finansowe są wyrażone w tysiącach zł., z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonego w zł.

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009
I. Przychody z lokat	613	2 527	478	2 780	4 949
II. Koszty Funduszu netto	444	2 009	523	2 323	3 008
III. Przychody z lokat netto	169	518	-45	457	1 941
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	936	758	38	4 922	-2 434
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-760	- 1 556	168	- 2 646	11 264
VI. Wynik z operacji	345	- 280	161	2 733	10 771
VII. Zobowiązania	48 265	167	188	191	218
VIII. Aktywa	106 154	60 974	69 768	71 794	81 774

IX. Aktywa netto	57 889	60 807	69 580	71 603	81 556
X. Liczba zarejestrowanych Certyfikatów	493 836	521 840	593 039	611 695	722 739
XI. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat	117,22	116,52	117,33	117,06	112,84
XII. Wynik z operacji na Certyfikat	0,70	- 0,54	0,27	4,47	14,90

Dane na 31.12.2011, 31.12.2010 oraz 31.12.2009 pochodzą ze sprawozdań rocznych Funduszu, które podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Dane na 31.03.2012 i 31.03.2011 pochodzą ze sprawozdań kwartalnych Funduszu i są danymi nieaudytowanymi.

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych objętych niniejszym Prospektem jest drugą emisją Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Certyfikaty Inwestycyjne serii A Funduszu są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Zamiarem Funduszu jest wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii B do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Towarzystwo ani Fundusz nie są w stanie zapewnić, że zgoda na wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii B do obrotu giełdowego zostanie wydana przez właściwe organy Giełdy.

Do głównych czynników ryzyka należą: ryzyko wynikające z realizowanej strategii inwestycyjnej, ryzyko rynkowe, ryzyko związane ze specyfiką stosowanej strategii zabezpieczającej, ryzyko płynności lokat Funduszu, ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu, ryzyko związane z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem, ryzyko zmiany Statutu, ryzyko związane z likwidacją Funduszu, ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego jakim jest Certyfikat Inwestycyjny, w tym ryzyko związane z możliwością przedłużenia okresu przyjmowania Zapisów, ryzyko nie dojdęcia emisji do skutku, ryzyko wyceny Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz zawieszenia wyceny WAN i WANCI, ryzyko płynności Certyfikatów Inwestycyjnych, ryzyko związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych, ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu na GPW, ryzyko wydania decyzji o wykluczeniu Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu na rynku regulowanym, ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, ryzyko ekonomiczno-prawne, np. ryzyko gospodarcze, ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu, ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu, ryzyko podatkowe i ryzyko stóp procentowych, jak również ryzyko operacyjne. Szczegółowy opis tych oraz pozostałych czynników ryzyka znajduje się w Rozdziale II Prospektu.

Rozdział II – Czynniki ryzyka

1 Czynniki powodujące wysokie ryzyko dla nabywcy Certyfikatu Inwestycyjnego

1.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyka strategii inwestycyjnej

Ryzyka rynkowe

Przez ryzyko rynkowe rozumiane jest ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ponieważ aktywa Funduszu lokowane będą głównie w instrumenty dłużne nominowane w PLN, akcje spółek notowanych na GPW oraz prawa pochodne i transakcje terminowe bazujące na tych instrumentach, zatem zmiany wartości Aktywów Funduszu wynikać będą głównie ze zmian kursów akcji polskich spółek oraz zmian poziomów stóp procentowych. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować zmniejszenie się rentowności lokat Funduszu, w tym także spadki wartości Aktywów Funduszu. W przypadku istotnych niekorzystnych zmian kursów akcji polskich bezpośrednio po rozpoczęciu nowego okresu ochrony kapitału i poniesieniu przez Fundusz strat z tego tytułu możliwa jest sytuacja w której Fundusz zmuszony będzie do zbycia części udziałowej portfela zgodnie ze strategią zabezpieczającą opisaną w punkcie 22.3 Rozdział IV. W przypadku realizacji takiego scenariusza profil Funduszu, do końca danego okresu ochrony kapitału, zbliżony będzie do funduszy obligacyjnych a późniejsze ewentualne wzrosty na rynku akcji polskich mogą nie znaleźć odzwierciedlenia w kursie certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Ryzyka związane ze specyfiką stosowanej strategii zabezpieczającej

Podstawowym elementem polityki inwestycyjnej Funduszu jest stosowanie strategii zabezpieczającej opisanej w punkcie 22.3 Rozdziału IV. Celem stosowania strategii zabezpieczającej jest stworzenie możliwości partycypowania w ewentualnych wzrostach kursów akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przy jednoczesnym zminimalizowaniu ryzyka spadku Wartości Aktywów Funduszu poniżej zakładanego wstępnie poziomu w określonym horyzoncie czasowym. Ze stosowaniem tej strategii związane są poniższe czynniki ryzyka powodujące, że stosowana strategia może nie osiągnąć zakładanego celu ochrony kapitału:

a) Istnieje ryzyko, że - w specyficznych sytuacja rynkowych - takich jak utrata płynności przez instrumenty wchodzące w skład portfela inwestycyjnego funduszu, ponadprzeciętne skokowe zmiany kursów i inne, opisany wyżej cel nie zostanie zrealizowany, pomimo właściwego stosowania strategii zabezpieczającej.

b) Stosowanie strategii zabezpieczającej będzie polegało na dynamicznej zmianie udziału części udziałowej w portfelu inwestycyjnym Funduszu zgodnie z algorytmem opisanym w punkcie 22.4 Rozdziału IV, przy czym część udziałowa w portfelu będzie redukowana wraz ze spadkiem wartości całego portfela inwestycyjnego. W przypadku stosowania tej samej strategii zabezpieczającej przez relatywnie dużą liczbę uczestników rynku istnieje ryzyko, że ewentualne spadki kursów akcji mogą być dodatkowo pogłębiane przez zlecenia sprzedaży wynikające ze stosowania się do sygnałów generowanych przez tę strategię.

c) Stosowanie strategii zabezpieczającej zakłada dynamiczne zmiany składu portfela w reakcji na zmieniające się notowania akcji oraz instrumentów pochodnych powiązanych z nimi wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Istnieje ryzyko, iż zbyt duża zmienność kursów akcji oraz instrumentów pochodnych może spowodować zbyt dużą częstotliwość dokonywanych zmian składu portfela i tym samym może niekorzystnie wpływać na rentowność portfela inwestycyjnego Funduszu.

Ryzyko płynności lokat Funduszu

Istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku regulowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej lub uniemożliwić szybkie wycofanie się z inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu

Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

W związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Funduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne będzie ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności emitenta.

Ryzyko związane z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

Fundusz w ramach zakładanej polityki inwestycyjnej może stosować Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Ze względu na specyfikę tych instrumentów, w szczególności związaną z potencjalną możliwością uzyskania dzięki nim efektu znacznej dźwigni finansowej, ich stosowanie obarczone jest wyższym ryzykiem negatywnego wpływu na rentowność inwestycji Funduszu niż w przypadku pozostałych instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu.

Z nabywaniem Instrumentów Pochodnych, w tym również Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, związane są następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe, tj. ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu w wyniku niekorzystnych zmian poszczególnych zmiennych rynkowych, takich jak: indeksy, ceny instrumentów finansowych, kursy walut lub wartości rynkowych stóp procentowych;
- ryzyko kontrahenta, tj. ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu w wyniku braku wywiązania się ze zobowiązań przez strony umów, z którymi Fundusz będzie dokonywał transakcji mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- ryzyko dźwigni finansowej, tj. ryzyko, że w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie Instrumentów Pochodnych może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do pozostałych lokat Funduszu;
- ryzyko płynności, tj. ryzyko braku możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
- ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego;
- ryzyko rozliczenia transakcji, tj. ryzyko, że kontrahent Funduszu nie dostarczy Instrumentu Pochodnego lub nie dokona zapłaty pomimo wywiązania się Funduszu z zobowiązania wynikającego z transakcji;
- ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem

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

Ryzyko zmiany Statutu

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w okresie istnienia Funduszu jego Statut może ulec zmianie, w szczególności ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej oraz wymagań biznesowych, w tym w szczególności w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów, zasad wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych. Zmiany Statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu i dokonywane są przez Towarzystwo.

Ryzyko związane z likwidacją Funduszu

Statut Funduszu określa zasady pokrywania przez Fundusz kosztów w okresie likwidacji, w tym wskazuje, iż wynagrodzenie likwidatora nie przekroczy kwoty 100.000 złotych. Ze względu na czas trwania Funduszu w chwili obecnej nie można jednak precyzyjnie oszacować kosztów likwidacji. W związku z powyższym Uczestnik, który nie zbędzie posiadanych Certyfikatów Inwestycyjnych do dnia, kiedy Fundusz zostanie postawiony w stan likwidacji, będzie narażony na konieczność poniesienia kosztów związanych z likwidacją, które na dzień dzisiejszy nie zostały oszacowane.

Ryzyko niestabilności kadrowej

Działalność inwestycyjna Funduszu wymaga wiedzy i doświadczenia w zakresie inwestycji na rynku kapitałowym. Towarzystwo prowadzi szeroką działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym w ramach wszystkich zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych. W związku z tym, jak również zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo zobowiązane jest do posiadania zespołu doradców inwestycyjnych i analityków rynku kapitałowego z dużym doświadczeniem i wysokimi kwalifikacjami, którzy będą zarządzali portfelem inwestycji Funduszu.

Nie można wykluczyć sytuacji, w której rezygnacja kluczowych osób zatrudnionych w Towarzystwie wywrze negatywny wpływ na możliwość realizacji przez Fundusz zakładanej strategii inwestycyjnej.

1.2 Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego jakim jest Certyfikat Inwestycyjny

Ryzyko związane z możliwością przedłużenia okresu przyjmowania Zapisów

Zarząd Towarzystwa nie później niż ostatniego dnia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B może postanowić o przedłużeniu terminu przyjmowania Zapisów, przy czym termin ten może zostać przedłużony maksymalnie do 2 (dwóch) miesięcy. W związku z przedłużeniem terminu przyjmowania Zapisów zmianie mogą ulec również terminy przyjmowania Zapisów. Istnieje zatem ryzyko przedłużenia okresu przyjmowania Zapisów. Oznaczałoby to wydłużenie okresu, w którym środki pieniężne wniesione przez Inwestorów tytułem wpłaty w ramach Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii B, nie byłyby zarządzane zgodnie z polityką

inwestycyjną deklarowaną w Statucie Funduszu, a jedyne dochody wynikałyby z oprocentowania tych środków na rachunku bankowym Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

Ryzyko niedojścia emisji do skutku

Istnieje ryzyko niedojścia emisji do skutku z powodu zaistnienia jednej z przyczyn opisanych w Rozdziale VI „Dane o Emisji”. W tym przypadku osoby, które dokonały zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne oraz dokonały na nie wpłaty środków pieniężnych nie będą mogły - do czasu otrzymania ich zwrotu - dysponować wpłaconymi środkami.

Ryzyko wyceny Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz zawieszenia wyceny WAN i WANCI

Aktywa Funduszy wyceniane będą, a zobowiązania Funduszu ustalane będą na podstawie ich wartości rynkowej lub wartości godziwej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Istnieje jednak ryzyko, że dokonana zgodnie z tymi założeniami wycena Aktywów Netto Funduszu może, w pewnych okresach, odbiegać od ich rzeczywistej wartości. Zwraca się uwagę Inwestorów, że ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej, mogą ulec zmianie zasady wyceny Aktywów Funduszu, co może mieć wpływ na wartość Certyfikatów Funduszu.

Ponadto, zwraca się uwagę Inwestorów, że na warunkach określonych w Statucie Funduszu oraz niniejszym Prospekcie, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem, odstąpić od dokonywania wyceny WAN oraz WANCI, co może skutkować brakiem posiadania przez Inwestorów informacji o aktualnej wycenie WAN i WANCI.

Ryzyko płynności Certyfikatów Inwestycyjnych

W czasie trwania Funduszu Certyfikaty Inwestycyjne będą wykupywane z kwartalną częstotliwością. Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne w okresach pomiędzy datami wykupu będzie możliwe tylko poprzez ich zbycie. Zbycie Certyfikatów Inwestycyjnych będzie możliwe również na regulowanym rynku wtórnym. W celu umożliwienia zbycia Certyfikatów Inwestycyjnych w okresach pomiędzy datami wykupu, Fundusz planuje wprowadzenie ich do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Fundusz podejmie wszelkie niezbędne kroki mające na celu dopuszczenie Certyfikatów do notowań na innym rynku regulowanym z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub podejmie działania, by obrót Certyfikatami był prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Istnieje jednak ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów Certyfikatami Inwestycyjnymi może uniemożliwić ich zbycie na rynku wtórnym, lub że ceny, po jakich będą zawierane transakcje na Certyfikatach Inwestycyjnych na rynku wtórnym, będą znacząco niższe od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Ryzyko związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Fundusz dołoży należytej staranności w postępowaniu mającym na celu dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii B do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty Inwestycyjne nie zostaną dopuszczone ani wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie zostanie opóźnione, w

przypadku gdy po zamknięciu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych odpowiednie organy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie wydadzą zgody na ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Fundusz podejmie wszelkie niezbędne kroki mające na celu dopuszczenie Certyfikatów do notowań na innym rynku regulowanym z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub podejmie działania, by obrót Certyfikatami był prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych serii B

Szczegółowe zasady przydzielania Certyfikatów Inwestycyjnych określono w Rozdziale VI. W Rozdziale VI wymienione są także przyczyny z powodu których osobom, które dokonały zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne oraz dokonały wpłaty nie zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z zapisu. Oznacza to, że osoby te nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu na GPW

W przypadkach określonych w regulaminie GPW, a w szczególności w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu, Zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na GPW, co z kolei może się wiązać z ograniczeniem zbywalności Certyfikatów przez Uczestników Funduszu. Ponadto, w przypadku zagrożenia bezpieczeństwa obrotu lub naruszenia przez emitenta przepisów obowiązujących na rynku, Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu na GPW. Nie ma pewności, czy sytuacja taka nie wystąpi w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych po dopuszczeniu ich do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych GPW.

Ryzyko wydania decyzji o wykluczeniu Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu na rynku regulowanym

W sytuacji, gdy emitenci papierów wartościowych nie spełniają określonych obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej lub Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, KNF może, na podstawie przepisu art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych

W drodze zmiany Statutu Fundusz może emitować Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji, z czym wiąże się ryzyko, że zwiększona w wyniku przeprowadzonej kolejnej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych wartość aktywów w portfelu Funduszu może spowodować spadek efektywności zarządzania portfelem Funduszu. Ponadto, zgodnie z art. 8 ust. 4 Statutu, cena emisyjna Certyfikatów drugiej i następnych emisji może różnić się od Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat według wyceny aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji.

Powyższa różnica może powiększać efekt rozwodnienia udziału dotychczasowego Uczestnika w Funduszu w związku z przeprowadzeniem nowej emisji Certyfikatów. Efekt rozwodnienia polega w szczególności na tym, że udział w Funduszu Uczestnika, który nie obejmie Certyfikatów kolejnych emisji, może ulec zmniejszeniu w stopniu większym niż wynika z porównania wartości Certyfikatów nowej emisji z wartością wcześniej wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów.

1.3 Ryzyka ekonomiczno-prawne

Ryzyko gospodarcze

W gospodarce światowej mogą wystąpić niekorzystne zjawiska, w tym możliwość wystąpienia recesji. Z uwagi na wzajemne powiązania gospodarek poszczególnych krajów osłabienie kondycji gospodarczej jednego kraju wpływa ujemnie na stan gospodarki innego kraju.

Sytuacja gospodarcza Polski jest powiązana z wydarzeniami zachodzącymi w gospodarkach innych państw. W szczególności niekorzystne zmiany na zagranicznych rynkach finansowych mogą spowodować odpływ kapitału zagranicznego z kraju oraz wystąpienie niekorzystnych zmian w sferze makro- i mikroekonomicznej.

Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu

Artykuł 38 ust 1. Statutu Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Funduszu. Ze względu na nielimitowany charakter tych kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu.

Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu

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

Ryzyko podatkowe

W Rozdziale VI „Dane o Emisji” opisano zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez uczestników Funduszu z tytułu posiadania Certyfikatów Inwestycyjnych i obrotu nimi. Istnieje ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego, w wyniku których może nastąpić zmniejszenie się rentowności inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych

Działalność Funduszu regulowana jest przez liczne akty prawne i podlega ścisłemu nadzorowi KNF. Podstawowe zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce określone są przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, która reguluje m.in. zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych, rodzaje funduszy inwestycyjnych, łączenie funduszy inwestycyjnych, obowiązki informacyjne, przekształcania i likwidację funduszy. Ponadto, istotne regulacje dotyczące zasad działania Funduszu zawarte są w licznych aktach wykonawczych wydanych na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Wprowadzenie zmian w przepisach mających zastosowanie do Funduszu mogłoby spowodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania środków Funduszu w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz.

Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku.

Ryzyko stóp procentowych

Zmiany stóp procentowych mogą mieć wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych.

Ryzyko operacyjne

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

Rozdział III – Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

1 Podmioty sporządzające Prospekt oraz odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

1.1 Towarzystwo

Nazwa, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne Towarzystwa

Nazwa:	BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba:	Rzeczpospolita Polska, Warszawa
Adres:	ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa
Numer telefonu:	+48 (22) 520 97 99
Numer telefaksu:	+48 (22) 520 97 98
e-mail:	info@bphtfi.pl
adres internetowy:	www.bphtfi.pl

Osoby działające w imieniu Towarzystwa

Imię i nazwisko	stanowisko
Artur Czerwoński	Prezes Zarządu
Marcin Bednarek	Wiceprezes Zarządu
Aleksander Mokrzycki	Wiceprezes Zarządu

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

Powiązania Funduszu i Towarzystwa wynikają z postanowień Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Zarząd Towarzystwa będąc organem tego Towarzystwa reprezentuje Fundusz na zewnątrz. Brak jest innych powiązań pomiędzy Towarzystwem i Funduszem oraz pomiędzy osobami działającymi w imieniu Towarzystwa i Funduszu, w tym w szczególności Towarzystwo nie posiada Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

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

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taką sytuację, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

1.2 Biuro Maklerskie Banku BPH S.A.

Nazwa, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Firma:	Biuro Maklerskie Banku BPH S.A.
Siedziba:	Rzeczpospolita Polska, Kraków
Adres:	Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Numer telefonu:	+48 (12) 682 64 55
Numer telefaksu:	+48 (12) 682 64 53
e-mail:	bm@bph.pl

Osoby działające w imieniu Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.

Mariusz Bieńkowski	Dyrektor Biura Maklerskiego Banku BH SA
Wojciech Maryański	Zastępca Dyrektora Biura Maklerskiego Banku BPH SA ds. Sprzedaży

Odpowiedzialność Biura Maklerskiego Banku BPH S.A. jako podmiotu sporządzającego Prospekt ograniczona jest do informacji zawartych w Rozdziale III, pkt 1.2, Rozdziale V pkt 3, Rozdziale VI pkt 4.1.3. i 4.1. 8. oraz pkt 4.4.1.

Opis powiązań Biura Maklerskiego Banku BPH S.A. oraz osób fizycznych działających w imieniu Biura Maklerskiego Banku BPH S.A. z Funduszem oraz Towarzystwem

Biuro Maklerskie Banku BPH S.A. jest powiązane z Towarzystwem:

- umowami o pełnienie funkcji oferującego certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Towarzystwo (obejmujące czynności związane z procesem uzyskania zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Certyfikatów Inwestycyjnych, emitowanych przez fundusze),
- umowami z członkami konsorcjum dystrybucyjnego certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Towarzystwo, w związku z przyjmowaniem zapisów na certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Towarzystwo, za pośrednictwem Oferującego oraz członka konsorcjum wchodzącego w skład konsorcjum firm inwestycyjnych zorganizowanego przez Oferującego,
- umowami dotyczącymi wykonywania czynności sponsora emisji w odniesieniu do certyfikatów inwestycyjnych funduszy zamkniętych zarządzanych przez Towarzystwo (w tym umową dotyczącą wykonywania czynności Sponsora Emisji w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych),
- umową, wraz z aneksami, dotyczącymi dystrybucji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo,
- umową trójstronną o powierzenie przetwarzania danych osobowych zawartą pomiędzy Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, Biurem Maklerskim Banku BPH S.A. i funduszami inwestycyjnymi otwartymi zarządzanymi przez Towarzystwo,

- umową w zakresie współpracy dotyczącej zawierania umów o zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,
- umową o wykonywanie zleceń zbycia lub nabycia instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego z funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo.

Pan Mariusz Bieńkowski, Dyrektor Biura Maklerskiego Banku BPH S.A., na dzień sporządzenia Prospektu, nie jest osobą powiązaną z Towarzystwem oraz Funduszem.

Pan Wojciech Maryjański, Zastępca Dyrektora Biura Maklerskiego Banku BPH S.A. ds. Sprzedaży, nie jest osobą powiązaną z Towarzystwem oraz Funduszem.

Opis powiązań o charakterze kapitałowym pomiędzy Bankiem BPH S.A. (Biurem Maklerskim Banku BPH S.A.) a Towarzystwem

Zgodnie z przepisem art. 4 ust. 1 i 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi, natomiast Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

Opis powiązań o charakterze kapitałowym pomiędzy Bankiem BPH S.A. a Towarzystwem:

Podmiotem dominującym bezpośrednio w rozumieniu przepisu art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie Publicznej w stosunku do BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, będącego organem Funduszu jest BPH PBK Zarządzanie Funduszami sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w związku z tym, że jest bezpośrednio uprawniona do wykonywania większości (50,14%), 250.247 głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

Bank BPH S.A. nie posiada bezpośrednio akcji Towarzystwa, ale jest podmiotem dominującym wobec BPH PBK Zarządzanie Funduszami sp. z o.o. w związku z posiadaniem 100% udziałów i głosów na zgromadzeniu wspólników i w związku z tym posiada prawo do powoływania większości członków organów zarządzających.

Opis powiązań o charakterze kapitałowym pomiędzy Biurem Maklerskim Banku BPH S.A. a Towarzystwem:

Brak jest bezpośrednich powiązań kapitałowych pomiędzy Biurem Maklerskim Banku BPH S.A. a Towarzystwem.

Od 31 stycznia 1994 roku Biuro Maklerskie Banku BPH S.A. działa jako finansowo i organizacyjnie wydzielona jednostka Banku BPH S.A.

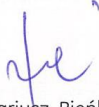
W dniu 21 czerwca 2002 roku nastąpiło połączenie Biura Maklerskiego Banku BPH z Domem Maklerskim PBK S.A., natomiast 30 listopada 2007 roku doszło do podziału placówek Banku BPH i Biura Maklerskiego na mocy fuzji z Bankiem Pekao S.A. Obecnie Biuro Maklerskie Banku BPH to przedsiębiorstwo, wchodzące w skład grupy General Electric Company.

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Biura Maklerskiego Banku BPH S.A. jako Oferującego oraz jako podmiotu sporządzającego Prospekt

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taką sytuację, informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za których sporządzenie odpowiedzialne jest Biuro Maklerskie Banku BPH S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem

faktycznym, i że w częściach Prospektu za których sporządzenie odpowiada Biuro Maklerskie Banku BPH S.A. nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Ponadto oświadczamy, że Biuro Maklerskie Banku BPH S.A. jako Oferujący dołożyło należytej zawodowej staranności przy przygotowaniu i przeprowadzeniu wprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym.



Mariusz Bieńkowski
Dyrektor Biura Maklerskiego



Wojciech Maryański
Zastępca Dyrektora Biura Maklerskiego
ds. Sprzedaży

Rozdział IV – Dane o Funduszu i jego działalności gospodarczej

1 Dane o podmiotach świadczących usługi badania sprawozdań finansowych Towarzystwa oraz zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie została wyznaczona w dniu 21 kwietnia 2011 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna jako biegły rewident do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2011 rok.

Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-867 Warszawa została wyznaczona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna jako biegły rewident do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2012 roku oraz do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres kończący się w dniu 30 czerwca 2012 roku.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, który przeprowadził badanie sprawozdań finansowych włączonych do niniejszego Prospektu przez odniesienie, czyli:

- 1) Sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku.
- 2) Sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku.
- 3) Sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku.

był Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 73.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w/w podmiot nie zrezygnował ani nie został zwolniony. Nie było również przypadku, w którym podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Funduszu nie został wybrany na kolejny rok.

Osoby fizyczne działające w imieniu podmiotu uprawnionego do badania lub przeglądu sprawozdań finansowych

Jacek Marczak - Biegły Rewident nr ewidencyjny 9750;

Piotr Sokołowski - Biegły Rewident nr ewidencyjny 9752.

Osoby fizyczne dokonujące badania lub przeglądu historycznych sprawozdań finansowych

- 1) Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku:
Jacek Marczak - Biegły Rewident nr ewidencyjny 9750;
Piotr Sokołowski - Biegły Rewident nr ewidencyjny 9752.
- 2) Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku:
Jacek Marczak - Biegły Rewident nr ewidencyjny 9750;
Piotr Sokołowski - Biegły Rewident nr ewidencyjny 9752.
- 3) Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku:
Jacek Marczak - Biegły Rewident nr ewidencyjny 9750;

Piotr Sokołowski - Biegły Rewident nr ewidencyjny 9752.

Opis powiązań podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i osób działających w jego imieniu i na jego rzecz z Emitentem.

Nie występują powiązania zawodowe, osobiste i rodzinne pomiędzy podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu i osobami działającymi w jego imieniu i na jego rzecz a Funduszem inne niż wynikające z zawartych umów o badanie sprawozdań finansowych Funduszu.

2 Dane o Funduszu

Zawarte poniżej dane finansowe roczne były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

2.1 Dane finansowe Funduszu

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych objętych niniejszym Prospektem jest drugą emisją Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

Prezentowane poniżej wybrane informacje finansowe są wyrażone w tysiącach zł., z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonego w zł.

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009
I. Przychody z lokat	613	2 527	478	2 780	4 949
II. Koszty Funduszu netto	444	2 009	523	2 323	3 008
III. Przychody z lokat netto	169	518	-45	457	1 941
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	936	758	38	4 922	-2 434
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-760	- 1 556	168	- 2 646	11 264
VI. Wynik z operacji	345	- 280	161	2 733	10 771
VII. Zobowiązania	48 265	167	188	191	218
VIII. Aktywa	106 154	60 974	69 768	71 794	81 774
IX. Aktywa netto	57 889	60 807	69 580	71 603	81 556
X. Liczba zarejestrowanych Certyfikatów	493 836	521 840	593 039	611 695	722 739
XI. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat	117,22	116,52	117,33	117,06	112,84
XII. Wynik z operacji na Certyfikat	0,70	- 0,54	0,27	4,47	14,90

Dane na 31.12.2011, 31.12.2010 oraz 31.12.2009 pochodzą ze sprawozdań rocznych Funduszu, które podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Dane na 31.03.2012 i 31.03.2011 pochodzą ze sprawozdań kwartalnych Funduszu i są danymi nieaudytowanymi.

WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE**Wybrane historyczne informacje finansowe**

W dniu 29 lutego 2012 r. zostało sporządzone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. Sprawozdanie to było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta. W dniu 28 lutego 2011 r. zostało sporządzone sprawozdanie finansowe

Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. Sprawozdanie to było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

W dniu 26 lutego 2010 r. zostało sporządzone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. Sprawozdanie to było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

Historyczne informacje finansowe Funduszu za wyżej wskazane okresy oraz opinie biegłego rewidenta wraz z raportami z badania tych sprawozdań zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i zostały zaprezentowane w zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdaniach finansowych Funduszu, które wraz z opiniami i raportami z badań zostały opublikowane na stronie internetowej Funduszu: www.bphtfi.pl.

Data najnowszych informacji finansowych

Najnowsze zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Śródroczne i inne informacje finansowe

Po dacie publikacji ostatniego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 Fundusz opublikował raport kwartalny za I kwartał 2012 roku obejmujący okres od 1 stycznia do 31 marca 2012.

Informacje finansowe Funduszu za wskazany okresy zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i są dostępne na stronie internetowej: www.bphtfi.pl.

Składniki lokat	31.03.2012			31.12.2011		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	13 531	13 491	12,71	3 082	2 787	4,57
Dłużne papiery wartościowe	35 791	35 753	33,68	54 384	55 361	90,79
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0
Depozyty	303	303	0,29	28	28	0,05

Składniki lokat	31.03.2011			31.12.2010			31.12.2009		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	5 233	6 192	8,88	5 200	6 038	8,41	19 259	23 198	28,37
Dłużne papiery wartościowe	55 574	57 021	81,73	55 574	56 974	79,36	53 636	54 778	66,99
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0	0	-196	0,24
Depozyty	3 855	3 855	5,53	6 566	6 566	9,15	340	340	0,42

Dane na 31.12.2011, 31.12.2010 oraz 31.12.2009 pochodzą ze sprawozdań rocznych Funduszu, które podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Dane na 31.03.2012 i 31.03.2011 pochodzą ze sprawozdań kwartalnych Funduszu i są danymi nieaudytowanymi.

Pozycja bilansu	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009
I. Aktywa	106 154	60 974	69 768	71 794	81 774
II. Zobowiązania	48 265	167	188	191	218
III. Aktywa netto (I-II)	57 889	60 807	69 580	71 603	81 556
IV. Kapitał funduszu	28 840	32 103	40 435	42 619	55 305
V. Dochody zatrzymane	29 128	28 023	26 739	26 746	21 366
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-79	681	2 406	2 238	4 885
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	57 889	60 807	69 580	71 603	81 556
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	493 836	521 840	593 039	611 695	722 739
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	117,22	116,52	117,33	117,06	112,84

Dane na 31.12.2011, 31.12.2010 oraz 31.12.2009 pochodzą ze sprawozdań rocznych Funduszu, które podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Dane na 31.03.2012 i 31.03.2011 pochodzą ze sprawozdań kwartalnych Funduszu i są danymi nieaudytowanymi.

Rozdział IV – Dane o Funduszu i jego działalności gospodarczej

Pozycja rachunku wyniku z operacji	01.01-31.03.2012	01.01-31.12.2011	01.01-31.03.2011	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. Przychody z lokat	613	2 527	478	2 780	4 949
II. Koszty funduszu	444	2 009	523	2 323	3 008
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	444	2 009	523	2 323	3 008
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	169	518	-45	457	1 941
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	176	- 798	206	2 276	8 830
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	345	- 280	161	2 733	10 771
Wynik z operacji przypadający na CI	0,70	-0,54	0,27	4,47	14,90
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,70	-0,54	0,27	4,47	14,90

Dane na 31.12.2011, 31.12.2010 oraz 31.12.2009 pochodzą ze sprawozdań rocznych Funduszu, które podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Dane na 31.03.2012 i 31.03.2011 pochodzą ze sprawozdań kwartalnych Funduszu i są danymi nieaudytowanymi.

Pozycja zestawienie zmian w aktywach netto	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	-2 918	- 10 796	-2 023	-9 953	-75 165
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	60 807	71 603	71 603	81 556	156 721
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	345	- 280	161	2 733	10 771
Przychody z lokat netto	169	518	-45	457	1 941
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	936	758	38	4 922	-2 434
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-760	- 1 556	168	-2 646	11 264
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	345	- 280	161	2 733	10 771
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0	0	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-3 263	-10 516	-2 184	-12 686	-85 936
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych CI)	0	0	0	0	0
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych CI)	3 263	10 516	2 184	12 686	85 936
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-2 918	- 10 516	-2 023	-9 953	-75 165
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	57 889	60 807	69 580	71 603	81 556
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	58 850	65 998	70 029	75 886	102 951
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-28 004	-89 855	-18 656	-111 044	-846 222

Rozdział IV – Dane o Funduszu i jego działalności gospodarczej

1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-28 004	- 89 855	-18 656	-111 044	-846 222
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0	0
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	28 004	89 855	18 656	111 044	846 222
Saldo zmian	-28 004	- 89 855	-18 656	-111 044	-846 222
2. Liczba certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	493 836	521 840	593 039	611 695	722 739
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	7 496 453	7 496 453	7 496 453	7 496 453	7 496 453
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7 002 617	6 974 613	6 903 414	6 884 758	6 773 714
Saldo zmian	493 836	521 840	593 039	611 695	722 739
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	463 560	493 836	563 487	593 039	700 105
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	0,70	- 0,53	0,27	4,22	12,95
1. Wartość aktywów netto na CI na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	116,52	117,06	117,06	112,84	99,89
2. Wartość aktywów netto na CI na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	117,22	116,52	117,33	117,06	112,84
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	0,60%	0,45%	0,23%	3,74%	12,96%
4. Minimalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	117,19	116,30	116,71	112,05	100,22
data wyceny	2012-01-31	2011-09-30	2011-01-31	2010-02-26	2009-02-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	117,25	117,95	117,33	117,06	112,84
data wyceny	2012-02-29	2011-05-31	2011-03-31	2010-12-31	2009-12-31
6. Wartość aktywów netto na CI według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	117,22	116,52	117,33	117,06	112,84
data wyceny	2012-03-30	2011-12-31	2011-03-31	2010-12-31	2009-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	117,22	116,52	117,33	117,06	112,84
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,75%	3,04%	0,75%	3,06%	2,92%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,72%	2,90%	0,72%	2,90%	2,77%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,01%	0,00%	0,05%	0,03%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,08%	0,02%	0,06%	0,05%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Dane na 31.12.2011, 31.12.2010 oraz 31.12.2009 pochodzą ze sprawozdań rocznych Funduszu, które podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Dane na 31.03.2012 i 31.03.2011 pochodzą ze sprawozdań kwartalnych Funduszu i są danymi nieaudytowanymi.

Pozycja rachunku przepływów pieniężnych	01.01-31.03.2012	01.01-31.12.2011	01.01-31.03.2011	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I - II)	3 263	10 517	2 185	12 022	86 407
I Wpływy	278 555	547 153	270 448	779 269	416 065
II Wydatki	275 292	536 635	268 263	767 246	329 658
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I - II)	-3 263	- 10 516	-2 184	-12 686	-85 936
I Wpływy	0	0	0	0	0
II Wydatki	3 263	10 516	2 184	12 686	85 936
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A +/- B)	0	1	1	-663	471
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 004	1 003	1 003	1 666	1195
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E +/- D)	1 004	1 004	1 003	1 003	1 666

Dane na 31.12.2011, 31.12.2010 oraz 31.12.2009 pochodzą ze sprawozdań rocznych Funduszu, które podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Dane na 31.03.2012 i 31.03.2011 pochodzą ze sprawozdań kwartalnych Funduszu i są danymi nieaudytowanymi.

Nota objaśniająca - Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny i wyniku z operacji przypadającego na Certyfikat Inwestycyjny, wyrażonego w złotych.

Na dzień bilansowy Fundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań i wyniku finansowego

Operacje dotyczące Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Fundusz w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy, przyjmując politykę rachunkowości, Fundusz może stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez uprawniony w myśl ustawy Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego Fundusz może stosować Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Fundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości aktywów Funduszu, pomniejszonych o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na certyfikaty inwestycyjne, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na certyfikaty inwestycyjne oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa przyjęcie w Statucie Funduszu godziny 23.00 jako godziny, z której będą pobierane kursy do wyceny aktywów netto Funduszu nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych oraz Rozporządzeniem ustalenie wartości aktywów, wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na certyfikaty inwestycyjne a także na przeprowadzenie wykupu certyfikatów inwestycyjnych po cenach zgodnych z przepisami wyżej wymienionej Ustawy; ponadto nie wpłynie na właściwe podejmowanie decyzji inwestycyjnych, w tym przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu.

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

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

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego jest dzień przekazania środków z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych na konto umorzeniowe Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA.

Na potrzeby określenia WAN/CI w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian kapitału wypłaconego, związanych z wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

Ujęcie w księgach rachunkowych stanów środków pieniężnych odbywa się na podstawie oficjalnych wyciągów z rachunków bankowych, z uwzględnieniem wszystkich operacji z danego dnia, które zostały zatwierdzone w systemach bankowości elektronicznej.

Koszty ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwy wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Fundusz zobowiązany jest do tworzenia odpowiedniego preliminarza kosztów, zawierającego pozycje kosztów w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie naliczane są w dniu wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go dnia następnego miesiąca kalendarzowego za miesiąc poprzedni.

Fundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszami; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych; koszty KDPW i GPW; koszty likwidacji Funduszu. Ponadto Fundusz pokrywa z własnych środków wynagrodzenie Depozytariusza i Sponsora Emisji do wysokości 0,3% WAN w skali roku, wynagrodzenie animatora dbającego o płynność certyfikatów na rynku giełdowym, wydatki i koszty związane z badaniem i wyceną aktywów spełniających kryteria Portfela Inwestycji Docelowych oraz usługami doradczymi i pośrednictwami związanymi z nabywaniem i zbywaniem aktywów Portfela Inwestycji Docelowych do wysokości 1% WAN w skali roku, koszty związane z wykonywaniem okresowych wycen Aktywów Funduszu, w szczególności wycen spółek, o ile koszty te nie zostały poniesione przez spółki, których akcje lub udziały stanowią przedmiot lokat Funduszu – do wysokości 1% (słownie: jeden procent) WAN w skali roku.

Koszty związane z działalnością Funduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy.

Bloomberg Generic (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG- ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic (BG), a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value (BFV);

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych, - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Fundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,
- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/CI. Fundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

2.2 Obszerna i wnikliwa analiza portfela inwestycyjnego Funduszu

Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu została sporządzona na podstawie kwartalnego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r. (dane nieaudytowane), danych porównawczych za analogiczny okres roku poprzedniego (dane nieaudytowane) oraz danych porównawczych objętych historycznymi informacjami finansowymi (dane zbądane przez biegłego rewidenta).

Na dzień 31 marca 2012 r. aktywa Funduszu wynosiły 106 154 tys. zł, na co składały się akcje spółek notowanych na GPW o wartości 13 491 tys. zł, dłużne skarbowe papiery wartościowe o wartości 35 753 tys. zł, depozyty bankowe o wartości 303 tys. zł., środki pieniężne i ich ekwiwalenty o wartości 1 004 tys. zł, należności o wartości 1 809 tys. zł, transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (buy-sell-back) o wartości 53 753 tys. zł oraz pozostałe aktywa o wartości 42 tys. zł. Akcje stanowiły 12,71% Aktywów Funduszu, dłużne papiery wartościowe 33,68%, środki pieniężne i ich ekwiwalenty 0,95%, depozyty bankowe 0,29%, należności 1,70%; transakcje buy-sell-back 50,64% a pozostałe aktywa 0,03% Aktywów Funduszu.

Depozyty w PLN wynosiły 303 tys. PLN i stanowiły 100% całości depozytów.

Zwraca się uwagę, że Fundusz jest zarządzany aktywnie, a skład portfela inwestycyjnego Funduszu może podlegać zmianom. Analiza przeprowadzona w niniejszym punkcie jest nieaudytowaną analizą własną Towarzystwa opracowaną na podstawie kwartalnego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r.

Zestawienie lokat

	31.03.2012			31.03.2011		
SKŁADNIKI LOKAT	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Akcje	13 531	13 491	12,71	5 233	6 192	8,88
Dłużne papiery wartościowe	35 791	35 753	33,68	55 574	57 021	81,73
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0
Depozyty	303	303	0,29	3 855	3 855	5,53

Źródło: Kwartalne sprawozdanie finansowe Funduszu (dane nieaudytowane)

	31.12.2011			31.12.2010			31.12.2009		
SKŁADNIKI LOKAT	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Akcje	3 082	2 787	4,57	5 200	6 038	8,41	19 259	23 198	28,37
Dłużne papiery wartościowe	54 384	55 361	90,79	55 574	56 974	79,36	53 636	54 778	66,99
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0	0	-196	0,24
Depozyty	28	28	0,05	6 566	6 566	9,15	340	340	0,42

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu (dane zbądane przez biegłego rewidenta)

2.3 Aktualna WANCI

Poniższa tabela zawiera WANCI od dnia 31 grudnia 2009 r. do dnia 30 czerwca 2012 r.

2009-12-31	112,84
2010-01-29	113,28
2010-02-26	112,05
2010-03-31	114,67
2010-04-30	115,28
2010-05-31	114,56
2010-06-30	113,42
2010-07-30	115,29
2010-08-31	115,05
2010-09-30	116,15
2010-10-29	116,37

2010-11-30	116,39
2010-12-31	117,06
2011-01-31	116,71
2011-02-28	116,78
2011-03-31	117,33
2011-04-29	117,80
2011-05-31	117,95
2011-06-30	117,66
2011-07-29	117,64
2011-08-31	116,71
2011-09-30	116,30
2011-10-31	116,86
2011-11-30	116,72
2011-12-30	116,52
2011-12-31	116,52
2012-01-31	117,19
2012-02-29	117,25
2012-03-30	117,22
2012-04-30	116,68
2012-05-31	115,20
2012-06-29	117,58

Dane dotyczące Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2009; 31 grudnia 2010 oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2010 i 30 czerwca 2011 roku była objęta przeglądem dokonany przez biegłego rewidenta. Dane dotyczące Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na pozostałe Dni Wyceny nie były przedmiotem badania ani przeglądu przez biegłego rewidenta.

2.4 Czynniki ryzyka typowe dla Emitenta

Typowe dla Funduszu czynniki ryzyka zostały opisane w pkt 1.1 oraz 1.3 Rozdziału II niniejszego Prospektu.

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

Nazwa i forma prawna Funduszu:	BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 4
Siedziba:	Rzeczpospolita Polska, Warszawa
Adres:	ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa
Numer telefonu:	+48 (22) 520 97 99
Numer telefaksu:	+48 (22) 520 97 98
Adres poczty elektronicznej:	info@bphtfi.pl
Adres strony internetowej:	www.bphtfi.pl

W dniu 22 lutego 2006 r. Fundusz uzyskał osobowość prawną z chwilą wpisu przez Sąd Okręgowy w Warszawie do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFi 225.

Fundusz posiada numer identyfikacyjny REGON 140465839 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 107-00-03-984.

2.6 Sąd Rejestrowy

Zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych Rejestr Funduszy Inwestycyjnych jest prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie. Wniosek o rejestrację Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych został złożony przez Towarzystwo po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych. Fundusz został wpisany w dniu 22 lutego 2006 r. do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFi 225.

2.7 Czas trwania Funduszu

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

2.8 Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Fundusz

Fundusz został utworzony na podstawie przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

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

Fundusz, zgodnie z art. 1 Statutu Funduszu oraz art. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze proponowania nabycia Certyfikatów, w określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, zgodnie z art. 15 Statutu Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

Wszystkie oferowane przez Fundusz Certyfikaty dają takie same prawa, przywileje i ograniczenia. Certyfikaty nie dają prawa do dywidendy. Uczestnik posiadający Certyfikaty reprezentujące ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych po spełnieniu warunków określonych w art. 5 Statutu ma prawo do udziału w Radzie Inwestorów. Certyfikaty dają prawo do otrzymania wypłat w postępowaniu likwidacyjnym. Certyfikaty dają prawo do złożenia Funduszowi wniosku o wykupienie Certyfikatów w terminach wykupu określonych w Statucie Funduszu. Statut Funduszu nie zawiera postanowień w sprawie zamiany Certyfikatów. Z posiadaniem Certyfikatów nie są związane jakiekolwiek obowiązki. Szczegółowy opis przedmiotowych praw, przywilejów i ograniczeń został przedstawiony w Rozdziale VI pkt 3.6 Prospektu.

2.11 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Funduszu

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych objętych niniejszym Prospektem jest drugą emisją Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

Towarzystwo, aktem notarialnym z dnia 6 stycznia 2006 r. (Rep. A. nr 54/2006) nadało Funduszowi Statut.

W dniu 11 stycznia 2006 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o udzieleniu zezwolenia na utworzenie Funduszu o numerze DFI/W/4034-3/9P-1-145/06.

W dniach od 16 stycznia 2006 r. do 10 lutego 2006 r. odbywała się subskrypcja Certyfikatów Inwestycyjnych serii A Funduszu, w ramach której Fundusz wyemitował 7.496.453 szt. Certyfikatów Inwestycyjnych serii A.

W dniu 22 marca 2006 r. dokonano rejestracji Certyfikatów serii A w KDPW.

W dniu 22 marca 2006 roku Certyfikaty serii A zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na Rynku Głównym GPW.

Z dniem 31 marca 2006 roku nastąpiło wprowadzenie do obrotu giełdowego na GPW w Warszawie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A Funduszu.

W dniu 2 grudnia 2008 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała zezwolenie o sygnaturze DFL/4030/76/23/08/V/KNF/3-9P-1/EW na zmianę depozytariusza Funduszu.

W dniu 23 stycznia 2009 r. nastąpiła publikacja zmiany Statutu Funduszu w zakresie zmiany depozytariusza Funduszu, na podstawie której funkcję depozytariusza Funduszu pełni Bank BPH S.A. z siedzibą w Krakowie.

W dniu 29 czerwca 2012 r. KNF wydała decyzję o sygnaturze DPI/WE/410/17/10/12 zatwierdzającą Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu.

W latach 2006 – 2012 Fundusz prowadzi działalność zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną.

2.12 Sprawozdania finansowe Funduszu

Do niniejszego Prospektu zostały włączone przez odniesienie następujące informacje finansowe:

1. sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2011 wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem uzupełniającym opinię z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 roku zamieszczone przez Fundusz w raporcie rocznym za rok 2011;
2. sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2010 wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem uzupełniającym opinię z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 roku zamieszczone przez Fundusz w raporcie rocznym za rok 2010;
3. sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2009 wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem uzupełniającym opinię z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku zamieszczone przez Fundusz w raporcie rocznym za rok 2009;

Informacje finansowe, o których mowa powyżej, są dostępne na stronie internetowej: www.bphtfi.pl.

3 Struktura organizacyjna

3.1 Dane o Towarzystwie

Nazwa:	BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba:	Rzeczpospolita Polska, Warszawa
Adres:	ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa
Numer telefonu:	+48 (22) 520 97 99
Numer telefaksu:	+48 (22) 520 97 98
Adres poczty elektronicznej:	info@bphtfi.pl
Adres strony internetowej:	www.bphtfi.pl
Numer REGON	013083243
Numer NIP	527-21-53-832

3.2 Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa

W dniu 14 maja 1998 r. KNF wydała zezwolenie na utworzenie Towarzystwa oznaczone sygnaturą KPWiG-409/3-17/98-56.

3.3 Sąd Rejestrowy

Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002970.

3.4 Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.:

	PLN
Kapitał zakładowy	23.456.525,00
Kapitał zapasowy	193.327.902,31
Nierozliczona strata z lat ubiegłych	0,00
Strata/Zysk za rok bieżący	32.057.531,06
Kapitał własny	248.841.958,37

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

Zgodnie z przepisem art. 50 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo utrzymuje kapitały własne na poziomie nie niższym niż 25% kosztów poniesionych w poprzednim roku obrotowym, wykazanych w sprawozdaniach przekazywanych KNF na podstawie art. 225 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

W okresie ostatnich trzech lat poprzedzających datę złożenia Prospektu do KNF kapitały własne Towarzystwa wynosiły:

	31.12.2009 r.	31.12.2010 r.	31.12.2011 r.
poziom minimalnych kapitałów własnych wymaganych przez art. 50 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych (tys. zł)	7.372 tys. zł	6.780 tys. zł	6.931 tys. zł
kapitał własny Towarzystwa (tys. zł)	186.441 tys. zł	216.784 tys. zł	248.842 tys. zł
nadwyżka ponad wymagania ustawowe (tys. zł)	179.069 tys. zł	210.004 tys. zł	241.911 tys. zł

Kapitał zakładowy Towarzystwa został podwyższony:

- do kwoty 18.442.500,00 PLN – rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 17 stycznia 2002r.
- do kwoty 21.442.500,00 PLN – rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 23 stycznia 2003r.
- do kwoty 23.642.500,00 PLN – rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 30 października 2003r.
- do kwoty 49.907.500,00 PLN – rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 28 grudnia 2005r.

W dniu 11 lipca 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna podjęło uchwałę w sprawie obniżenia Kapitału zakładowego Towarzystwa o kwotę 26.450.975,- zł (dwadzieścia sześć milionów czterysta pięćdziesiąt tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt pięć złotych) z wysokości 49.907.500,- zł (słownie czterdzieści dziewięć milionów dziewięćset siedem tysięcy pięćset złotych) do wysokości 23.456.525,- zł (słownie dwadzieścia trzy miliony czterysta pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset dwadzieścia pięć złotych), poprzez zmniejszenie wartości nominalnej jednej akcji z kwoty 100,- zł (sto złotych) do kwoty 47,- zł (czterdzieści siedem złotych).

Kapitał własny Towarzystwa jest zgodny z wymogami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 248.841.958,37 zł.

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

3.6 Nazwa i charakterystyka funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy będący funduszem z następującymi wydzielonymi subfunduszami:

- a) BPH Subfundusz Akcji, który inwestuje przede wszystkim w instrumenty udziałowe. Nie mniej niż 70% wartości aktywów netto subfunduszu inwestowane jest w instrumenty udziałowe. Do 30% wartości aktywów netto subfunduszu lokowane jest w instrumenty dłużne.
- b) BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek, którego celem inwestycyjnym jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Do portfela inwestycyjnego subfunduszu wybierane są te spółki, które według funduszu rokują największe możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki. Nie mniej niż 70% wartości aktywów netto subfunduszu inwestowane jest w instrumenty udziałowe. Do 30% wartości aktywów netto subfunduszu lokowane jest w instrumenty dłużne.
- c) BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej, którego celem inwestycyjnym jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Nie mniej niż 70% wartości aktywów netto subfunduszu inwestowane jest w instrumenty udziałowe, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Aktywa subfunduszu inwestowane są przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP. Do 30% wartości aktywów netto subfunduszu lokowane jest w instrumenty dłużne.
- d) BPH Subfundusz Akcji Globalny, który inwestuje nie mniej niż 50% aktywów subfunduszu w instrumenty udziałowe zapewniające globalną dywersyfikację portfela lokat (akcje, fundusze lokujące na rynkach rozwiniętych oraz wschodzących, instrumenty pochodne, ETF, ETN). Do 50% inwestowane jest w instrumenty dłużne. Inwestycje dokonywane są w regionach geograficznych, które charakteryzują się największym potencjałem wzrostu w horyzoncie średnioterminowym.
- e) BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania, którego celem inwestycyjnym jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Do 70% wartości aktywów netto subfunduszu inwestowane jest w instrumenty udziałowe. Nie mniej niż 30% wartości aktywów subfunduszu lokowane jest w instrumenty dłużne.
- f) BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców, Min. 50% aktywów inwestuje w akcje spółek związane z sektorem żywności i surowców oraz inne instrumenty (w tym tytuły uczestnictwa

w instytucjach wspólnego inwestowania) związane z cenami surowców. Do 50% inwestowane jest w instrumenty dłużne.

- g) BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej, którego celem inwestycyjnym jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Aktywa subfunduszu lokowane są w instrumenty finansowe krajów tzw. Europy Wschodzącej, do której należą państwa Europy Środkowej i Wschodniej (m.in. Bułgaria, Rumunia, Węgry, Słowenia, Czechy oraz Polska). Nie mniej niż 70% aktywów netto subfunduszu lokowane jest w instrumenty dłużne.
- h) BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej, którego celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Aktywa subfunduszu inwestowane są w akcje spółek tzw. Europy Wschodzącej, do której należą państwa Europy Środkowej i Wschodniej. Kraje te to przede wszystkim Polska, Czechy, Węgry, Rumunia, Bułgaria, Turcja i inne. Fundusz dokonuje inwestycji w instrumenty udziałowe emitowane przez spółki, które prowadzą działalność budowlaną, deweloperską, hotelarską.
- i) BPH Subfundusz Obligacji 1, którego celem inwestycyjnym jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Nie mniej niż 70% wartości aktywów subfunduszu lokowane jest w instrumenty dłużne. W celu ograniczenia ryzyka stopy procentowej poziom zmodyfikowanego duration portfela inwestycyjnego funduszu poniżej 5 lat.
- j) BPH Subfundusz Obligacji 2, którego celem inwestycyjnym jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Nie mniej niż 70% wartości aktywów subfunduszu lokowane jest w instrumenty dłużne.
- k) BPH Subfundusz Selektywny do dnia 1 września 2011 roku działał pod nazwą BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1. Zmiana polityki inwestycyjnej nastąpiła z dniem 1 września 2011 roku. Jest to Subfundusz o podwyższonym poziomie ryzyka inwestycyjnego. Subfundusz inwestuje w instrumenty udziałowe oraz instrumenty dłużne. Do 100% aktywów Subfunduszu może być inwestowane w instrumenty udziałowe lub instrumenty dłużne. Polityka inwestycyjna nie odzwierciedla żadnego Benchmarku. Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów zainteresowanych osiąganiem potencjalnych zysków związanych zarówno z rynkiem akcji, jak i rynkiem dłużnym, akceptujących podwyższoną zmienność wartości jednostki uczestnictwa. Zalecany horyzont inwestycyjny nie powinien być krótszy niż 4 lata.
- l) BPH Subfundusz Skarbowy, którego celem inwestycyjnym jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu lokowane jest w instrumenty dłużne.
- m) BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu, którego celem inwestycyjnym jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Nie mniej niż 60% wartości aktywów Subfunduszu inwestowane jest w instrumenty dłużne. Do 40% wartości aktywów Subfunduszu lokowane jest w instrumenty udziałowe.

Ponadto w ramach funduszu BPH FIO Parasolowego wyodrębniono następujące Subfundusze, które nie rozpoczęły działalności do dnia sporządzenia Prospektu, tj.: BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Dochodowych Surowców

Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz, który inwestuje w surowce, gdzie zaangażowanie wynosi od 30% do 50% aktywów funduszu, a pozostała część jest lokowana w instrumenty dłużne. Alokacja w poszczególne rodzaje surowców i towarów jest zbliżona do alokacji właściwej dla Indeksu Reuters/Jefferies CRB, jednego z najważniejszych indeksów branży surowcowej, który informuje o

koniunkturze na światowych rynkach surowców i towarów. Fundusz stosuje strategię ochrony kapitału CPPI.

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 1-6

Fundusze stosują strategię zabezpieczania portfela akcji o nazwie Constant Proportion Portfolio Insurance (w skrócie „CPPI”) polegającą na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu w celu ochrony WAN funduszu na certyfikat inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu na koniec założonego każdorazowo okresu zgodnie z następującymi założeniami: a) WAN funduszu w dowolnym momencie nie powinna spaść poniżej określonego poziomu minimalnego, tak aby na koniec zdefiniowanego wstępnie okresu WAN funduszu była nie mniejsza od wymaganego dla uzyskania przyjętego poziomu ochrony kapitału; b) maksymalne zaangażowanie w akcje (ekspozycja) powinno być równe w dowolnym momencie stałej wielokrotności różnicy pomiędzy aktualną WAN funduszu oraz poziomem odniesienia. Strategia CPPI stosowana jest w okresach trzyletnich. Certyfikaty inwestycyjne funduszy są przedmiotem obrotu na GPW.

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Sektora Nieruchomości

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu tak, aby uzyskać stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału na poziomie znacznie przewyższającym poziom inflacji. Cel inwestycyjny będzie realizowany głównie w wyniku wzrostu wartości spółek celowych oraz przychodów z innych instrumentów finansowych nabytych lub objętych w celu optymalizacji zwrotu z inwestycji Funduszu. Fundusz będzie inwestował zebrane w publicznej subskrypcji środki w portfel inwestycyjny składający się z portfela inwestycji płynnych i portfela inwestycji docelowych.

Podstawowym kryterium doboru lokat w ramach portfela inwestycji płynnych jest maksymalizacja stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty i jej płynności, natomiast podstawowym kryterium doboru lokat w ramach portfela inwestycji docelowych jest maksymalizacja stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa dokonywanych inwestycji, dywersyfikacja lokat oraz płynność z punktu widzenia okresu trwania Funduszu.

Fundusz będzie inwestował, za pośrednictwem spółek celowych, w nieruchomości komercyjne. Certyfikaty inwestycyjne funduszu są przedmiotem obrotu na GPW.

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Sektora Nieruchomości 2

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu tak, aby uzyskać stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału na poziomie znacznie przewyższającym poziom inflacji. Cel inwestycyjny będzie realizowany głównie w wyniku wzrostu wartości spółek celowych oraz przychodów z innych instrumentów finansowych nabytych lub objętych w celu optymalizacji zwrotu z lokat Funduszu. Fundusz będzie inwestował zebrane w publicznej subskrypcji środki w portfel inwestycyjny składający się z portfela inwestycji płynnych i portfela inwestycji docelowych.

Podstawowym kryterium doboru lokat w ramach portfela inwestycji płynnych jest maksymalizacja stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty i jej płynności, natomiast podstawowym kryterium doboru lokat w ramach portfela inwestycji docelowych jest maksymalizacja stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa dokonywanych inwestycji, dywersyfikacja lokat oraz płynność z punktu widzenia okresu trwania Funduszu.

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Korzystnego Kursu

Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz stosuje strategię zabezpieczania portfela, dążąc do zapewnienia ochrony kapitału. W kolejnych okresach rozliczeniowych ustalany jest poziom ochrony, jednak nie niższy niż 90% pierwszej wyceny certyfikatu inwestycyjnego w danym okresie. Pierwszy okres rozpoczął się w dniu 02.12.2008. Okresy rozliczeniowe mogą trwać od 12-60 miesięcy i każdorazowo są ustalane przed rozpoczęciem danego okresu. Część dłużną lokuje w instrumenty dłużne nominowane w PLN. Część ryzykowną w kontrakty opcyjne i kontrakty typu swap (na akcje, indeksy, waluty).

Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Private Equity 1 w likwidacji, Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Private Equity 2 w likwidacji

Fundusze są niepublicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Total Profit

Od dnia 3 maja 2010 r. fundusz realizuje strategię absolutnej stopy zwrotu.

Fundusz może dokonywać m.in. lokat w następujące klasy aktywów: akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe oraz inne udziałowe instrumenty finansowe, instrumenty dłużne, depozyty bankowe, wierzytelności pieniężne, waluty, kontrakty terminowe na metale, surowce energetyczne i towary rolne oraz papiery wartościowe z wbudowanymi kontraktami terminowymi na metale, surowce energetyczne i towary rolne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Multi Inwestycja

Fundusz dla osiągnięcia celu inwestycyjnego stosuje strategii absolutnej stopy zwrotu. Fundusz dołoży starań, aby osiągać dodatnią stopę zwrotu w kolejnych Okresach Obliczeniowych, niezależnie od panujących warunków rynkowych. W szczególności, Fundusz będzie dążył do regularnego osiągania wyników lepszych od stopy zwrotu stanowiącej poziom odniesienia. Stopa zwrotu stanowiąca poziom odniesienia wynosi 8% (osiem procent) w skali rocznej. Cele dotyczące akceptowalnych poziomów ryzyka będą osiągnane przez przestrzeganie wprowadzonych limitów ryzyka inwestycyjnego.

W ramach stosowania strategii absolutnej stopy zwrotu Fundusz prowadzi inwestycje w ramach wielu klas aktywów, w szczególności na rynkach: akcji, dłużnym, walutowym, towarowym oraz pieniężnym. Fundusz jest zarządzany aktywnie, a skład portfela Funduszu może podlegać zmianom zarówno jeżeli chodzi o rodzaje wykorzystywanych instrumentów, geograficzny i sektorowy podział lokat, jak i ukierunkowanie portfela na wzrosty lub spadki cen poszczególnych instrumentów finansowych, stóp procentowych, kursów walut, indeksów czy cen Towarów.

3.7 Informacje o otoczeniu Towarzystwa i Funduszu

Zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa, na dzień 30 czerwca 2012 r., towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzały ogółem 837 funduszami inwestycyjnymi, w tym 240 funduszami inwestycyjnymi otwartymi, 168 specjalistycznymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi oraz 429 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi. Łączna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych na dzień 31 maja 2012 r., według obliczeń własnych Towarzystwa, wynosiła 125

mld zł. Powyższe dane mogą nie uwzględniać niektórych funduszy inwestycyjnych, które są zarządzane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych nie będące członkami Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami.

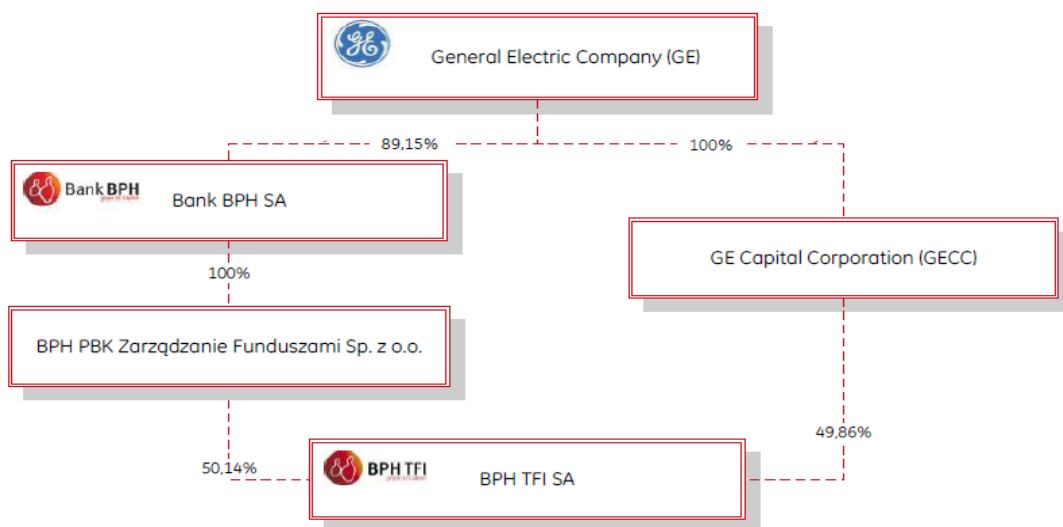
Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo zarządzało 15 funduszami inwestycyjnymi.

Na dzień 31 maja 2012 r. łączna wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wynosiła 3.092.290.155,62 złotych, co oznacza udział w rynku polskich funduszy inwestycyjnych na poziomie 2,47%.

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

Zgodnie z przepisem art. 4 ust. 1 i 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi, natomiast Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

Poniżej w formie graficznej został przedstawiony schemat powiązań podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej do której należy Towarzystwo:



Podmiotem dominującym bezpośrednio w rozumieniu przepisu art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie Publicznej w stosunku do BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, będącego organem Funduszu jest BPH PBK Zarządzanie Funduszami sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w związku z tym, że jest bezpośrednio uprawniona do wykonywania większości (50,14%), 250.247 głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

General Electric Capital Corporation z siedzibą w Stamford, CT, USA posiada (49,86%), 248.828 głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa. General Electric Capital Corporation jest podmiotem zależnym General Electric Company.

Bank BPH S.A. nie posiada bezpośrednio akcji Towarzystwa, ale jest podmiotem dominującym wobec BPH PBK Zarządzanie Funduszami sp. z o.o. w związku z posiadaniem 100% udziałów i

głosów na zgromadzeniu wspólników i w związku z tym posiada prawo do powoływania większości członków organów zarządzających.

General Electric Company z siedzibą w Fairfield w stanie Connecticut, USA nie posiada bezpośrednio akcji Towarzystwa, ale jest podmiotem dominującym wobec Banku BPH S.A. w związku z posiadaniem (w sposób bezpośredni i pośredni) 89,15% ogólnej liczby akcji Banku BPH S.A., odpowiadających takiej samej liczbie i procentowemu udziałowi w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Banku BPH S.A.

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

Nie występują podmioty zależne od Funduszu.

4 Sytuacja finansowa Emitenta

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

W okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. Fundusz osiągnął wynik z operacji w wysokości 10.771 tys. zł. Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. Wartość Aktywów Netto wynosiła 81.556 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 112,84 zł. Zmiana WNCI Funduszu w 2009 r. wyniosła 12,96%.

W okresie sprawozdawczym środki zgromadzone w Funduszu były lokowane głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, akcje spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20 oraz kontrakty terminowe na indeks WIG20.

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Fundusz osiągnął wynik z operacji w wysokości 2.733 tys. zł. Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. Wartość Aktywów Netto wynosiła 71.603 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 117,06 zł. Zmiana WNCI Funduszu w 2010 r. wyniosła 3,74%.

W okresie sprawozdawczym środki zgromadzone w Funduszu były lokowane głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz akcje spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20.

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Fundusz osiągnął ujemny wynik z operacji w wysokości 280 tys. zł. Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. Wartość Aktywów Netto wynosiła 60.807 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 116,52 zł. Zmiana WNCI Funduszu w 2011 r. wyniosła -0,45%.

W okresie sprawozdawczym środki zgromadzone w Funduszu były lokowane głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz akcje spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20.

5 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 wystąpiły.

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

Ponieważ Fundusz inwestuje w akcje wchodzące w skład koszyka indeksu WIG20 oraz wyłącznie polskie instrumenty dłużne, z przewagą skarbowych dłużnych papierów wartościowych, więc wszelkie nietypowe sytuacje powodujące nagłe osłabienie wiarygodności Polski, co do możliwości lub gotowości do wywiązania się z ciążących na Państwie zobowiązań - zarówno wewnętrznych jak i zewnętrznych - może powodować nietypową wyprzedaż aktywów nominowanych w złotych, zarówno przez inwestorów krajowych, jak i zagranicznych. Do takich nietypowych sytuacji można zaliczyć: utratę płynności Skarbu Państwa, wstrzymanie przez Skarb Państwa obsługi zadłużenia lub dramatyczne zredukowanie rezerw walutowych.

W sytuacji daleko posuniętej globalizacji rynków kapitałowych, zdarzenia które nie mają bezpośredniego, znaczącego wpływu na polską gospodarkę mogą rzutować na notowania polskich papierów wartościowych. Wszelkie nietypowe zdarzenia ekonomiczne, takie jak: niewypłacalność wielkich międzynarodowych korporacji o wysokim ratingu, niewypłacalność poszczególnych państw, czy zdarzenia polityczne, np. wzrost napięcia spowodowanego atakami terrorystycznymi, mogą skutkować ponadprzeciętnymi wahaniami kursów na rynkach globalnych, a tym samym powodować znaczące wahania cen aktywów znajdujących się w portfelu Funduszu.

Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada stosowanie strategii zabezpieczającej, polegającej na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji oraz instrumentów dłużnych. Wystąpienie nietypowych sytuacji, o których mowa wyżej, oprócz bezpośredniego wpływu na wartość aktywów, może także niekorzystnie wpływać na skuteczność samej strategii zabezpieczającej, zarówno ze względu na potencjalną utratę płynności instrumentów znajdujących się w portfelu Funduszu, jak również ze względu na zwiększoną częstotliwość i wartość przeprowadzanych transakcji w ramach stosowanej strategii zabezpieczającej.

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

W związku z możliwością pozyskania znacznych zasobów kapitałowych do Aktywów Funduszu, mogą one mieć wpływ na działalność operacyjną Funduszu w związku z brakiem płynności na instrumentach finansowych stanowiących składniki majątkowe Funduszu. Wpływ ten został szczegółowo opisany w Rozdziale II pkt 1.1.1. „Ryzyka strategii inwestycyjnej”, w szczególności części „Ryzyka związane ze specyfiką stosowanej strategii zabezpieczającej” oraz „Ryzyka płynności lokat Funduszu”.

7 Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe dotyczące Funduszu

Z uwagi na fakt, że Fundusz nie zdecydował się podać prognoz wyników inwestycyjnych lub wyników szacunkowych, informacje te nie zostały przedstawione w niniejszym Prospekcie.

8 Osoby zarządzające i nadzorujące

Zgodnie z przepisem art. 4 ust. 1 i 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Osoby zarządzające oraz nadzorujące Towarzystwo wraz z oświadczeniem Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących zostały wskazane w punkcie 8.1, 8.2 i 8.3 poniżej.

8.1 Osoby zarządzające

Artur Czerwoński – Prezes Zarządu BPH TFI SA.

Posiada wyższe wykształcenie. Jest absolwentem Wydziału Fizyki Technicznej i Matematyki Stosowanej Politechniki Warszawskiej. W 1997 roku ukończył prestiżowe szkolenie organizowane przez Alliance-Ibbotson Research Institute w zakresie globalnego zarządzania portfelem połączonym z udziałem w pracach zespołu zarządzających funduszami inwestycyjnymi Alliance. W 2002 roku uzyskał tytuł Financial Risk Manager przyznawany przez Global Association of Risk Professionals, a w 2003 roku tytuł Chartered Financial Analyst przyznawany przez CFA Institute.

W latach 1994-2003 pracował w spółkach wchodzących w skład Grupy Pekao, a od 2001 roku był związany z Pioneer Pekao Investment Management, gdzie zajmował się wdrożeniami i zarządzaniem produktami inwestycyjnymi o charakterze ilościowym: zabezpieczonym portfelem akcji, funduszami inwestycyjnymi indeksowym i arbitrażowym. Przez dwa lata pracował na Stanowisku Dyrektora ds. Kontroli Ryzyka odpowiedzialnego za wdrażanie systemu zarządzania ryzykiem operacyjnym w podmiotach wchodzących w skład New Europe Division, globalnych struktur Pioneer. Z BPH TFI związany jest od 2003 roku, gdzie od października 2003 do czerwca 2005 zarządzał portfelami dłużnymi i funduszem obligacji. Od sierpnia 2005 roku zajmował stanowisko Dyrektora Działu Zarządzania Ryzykiem i odpowiadał za zagadnienia zarówno związane z zarządzaniem ryzykiem inwestycyjnym (tj. budżetowanie, pomiar i monitorowanie ryzyk rynkowych, kredytowych i płynności, performance attribution), jak również za zagadnienia związane z zarządzaniem ryzykiem operacyjnym. W dniu 1 grudnia 2006 roku objął stanowisko Dyrektora Departamentu Zarządzania i stał się odpowiedzialny za zarządzanie aktywami wszystkich funduszy, będących w ofercie Towarzystwa.

W trakcie swojej kariery zawodowej uczestniczył w licznych wdrożeniach nowatorskich na polskim rynku kapitałowym produktów inwestycyjnych. Przykładem może być tutaj grupa funduszy (cieszących się dużym zainteresowaniem inwestorów) BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja, dających możliwość udziału we wzrostach na rynku akcji z zachowaniem ochrony zainwestowanego kapitału. Jest autorem publikacji z obszaru inwestycji portfelowych oraz zarządzania ryzykiem.

W dniu 12 czerwca 2007 r. powołany na stanowisko Prezesa Zarządu BPH TFI S.A., odpowiedzialny za Pion Inwestycyjny BPH TFI S.A.

W dniu 22 lutego 2008 r. powołany do składu Zarządu BPH TFI S.A. kolejnej wspólnej kadencji do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu BPH TFI S.A.

W dniu 5 kwietnia 2011 r. powołany do składu Zarządu BPH TFI S.A. kolejnej wspólnej kadencji do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu BPH TFI S.A.

Zgodnie z Art. 8.2. Statutu BPH TFI S.A. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 (trzy) lata.

Artur Czerwoński pełnił funkcję wiceprezesa zarządu Norske Byggekloster Sp. z o.o.

Artur Czerwoński pełnił funkcję wiceprezesa zarządu REF Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Artur Czerwoński pełnił funkcję członka rady nadzorczej REF OKĘCIE S.A.

Artur Czerwoński pełnił funkcję wiceprezesa zarządu REF Okęcie S.A.

Artur Czerwoński pełnił funkcję członka rady nadzorczej REF OKĘCIE S.A.

Artur Czerwoński pełnił funkcję prokurenta BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Artur Czerwoński nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji. Nie był również współnikiem spółek kapitałowych i osobowych w okresie ostatnich 5 lat.

Adres miejsca pracy: BPH TFI S.A., ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa.

Marcin Bednarek – Wiceprezes Zarządu BPH TFI S.A.

Posiada wyższe wykształcenie ekonomiczne uzyskane na Akademii Ekonomicznej w Krakowie. Posiada dyplom Professional Diploma in Marketing nadany przez Chartered Institute of Marketing z Wielkiej Brytanii.

W latach 1993–2001 zatrudniony przez Bank Przemysłowo-Handlowy SA, gdzie pełnił funkcję m. in. Kierownika Zespołu Marketingu. Był zaangażowany w projekty związane z połączeniem Banku Przemysłowo-Handlowego SA i Powszechnego Banku Kredytowego SA m. in. w zakresie komunikacji marketingowej. W latach 2002–2003 pełnił funkcję Kierownika Zespołu Marketingu Banku Przemysłowo-Handlowego PBK SA, a od 2003 do 2004 jako Project Manager był odpowiedzialny za kompleksowe przeprowadzenie procesu rebrandingu Banku Przemysłowo-Handlowego PBK SA.

Z BPH Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych SA związany od 2004 roku, gdzie na stanowisku Dyrektora Departamentu Marketingu i PR odpowiadał za działania marketingowe Towarzystwa.

W dniu 31 lipca 2007 r. powołany na stanowisko Członka Zarządu BPH TFI S.A., odpowiedzialny za Pion Marketingu i Sprzedaży BPH TFI S.A.

W dniu 22 lutego 2008 r. powołany do składu Zarządu BPH TFI S.A. kolejnej wspólnej kadencji do pełnienia funkcji Członka Zarządu BPH TFI S.A.

W dniu 5 kwietnia 2011 r. powołany do składu Zarządu BPH TFI S.A. kolejnej wspólnej kadencji do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu BPH TFI S.A.

Zgodnie z Art. 8.2. Statutu BPH TFI S.A. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 (trzy) lata.

Rada Nadzorcza BPH TFI S.A. podjęła uchwałę nr 38/09 z dnia 18 listopada 2009 roku, w sprawie zmiany oznaczenia dotychczas pełnionej funkcji przez Pana Marcina Bednarka z Członka Zarządu BPH TFI S.A. na Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Marcin Bednarek pełnił funkcję wiceprezesa zarządu REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Marcin Bednarek pełnił funkcję wiceprezesa zarządu RTW Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Marcin Bednarek pełnił funkcję wiceprezesa zarządu REF Okęcie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Marcin Bednarek nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji. Nie był również współnikiem spółek kapitałowych i osobowych w okresie ostatnich 5 lat.

Adres miejsca pracy: BPH TFI S.A., ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa.

Aleksander Mokrzycki – Wiceprezes Zarządu BPH TFI S.A.

Jest absolwentem Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Gdańskiego. Posiada tytuł doradcy inwestycyjnego oraz Chartered Financial Analyst przyznawany przez CFA Institute.

W latach 1997–1998 pracownik Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową. Od 1999 r. związany zawodowo z grupą Banku PBK (obecnie Bank BPH), gdzie w funduszu kapitałowym PBK Inwestycje S.A. rozpoczął pracę jako Analityk Finansowy, następnie we wrześniu 2001 r. objął funkcję Dyrektora Finansowego, by we wrześniu 2003 r. zostać Prezesem tejże spółki (od dnia 20 września 2003 r. do dnia 16 czerwca 2004 r.). W okresie od czerwca 2004 r. do marca 2005 r. pełnił funkcję Doradcy Prezesa Banku BPH S.A. Od dnia 17 lutego 2005 r. do dnia 31 października 2007 r. zajmował stanowisko Prezesa Zarządu funduszu kapitałowego Final Holding sp. z o.o. odpowiedzialnego za kierowanie działalnością operacyjną i finansową spółki oraz nadzór nad działalnością spółek portfelowych.

Aleksander Mokrzycki pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej w spółce Super Media Holding S.A. (od dnia 28 kwietnia 2000 r. do dnia 9 lipca 2007 r.), Prezesa Zarządu spółki Asset S.A. (od dnia 20 grudnia 2002 r. do dnia 1 października 2005 r.), a następnie jej Likwidatora (od października 2005 r. do października 2007 r.). W okresie od czerwca 2006 r. do września 2007 r. zatrudniony w Pionie Finansowym Banku BPH na stanowisku Dyrektora, gdzie był zaangażowanym w proces podziału Banku.

Od dnia 1 listopada 2007 r. pełni w BPH TFI S.A. funkcję Członka Zarządu BPH TFI S.A., odpowiedzialny za Pion Operacyjny i Finansowy BPH TFI S.A.

W dniu 22 lutego 2008 r. powołany do składu Zarządu BPH TFI S.A. kolejnej wspólnej kadencji do pełnienia funkcji Członka Zarządu BPH TFI S.A.

W dniu 5 kwietnia 2011 r. powołany do składu Zarządu BPH TFI S.A. kolejnej wspólnej kadencji do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu BPH TFI S.A.

Zgodnie z Art. 8.2. Statutu BPH TFI S.A. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 (trzy) lata.

Rada Nadzorcza BPH TFI S.A. podjęła uchwałę nr 39/09 z dnia 18 listopada 2009 roku w sprawie zmiany oznaczenia dotychczas pełnionej funkcji przez Pana Aleksandra Mokrzyckiego z Członka Zarządu BPH TFI S.A. na Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Aleksander Mokrzycki pełnił funkcję wiceprezesa zarządu RTW Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Aleksander Mokrzycki pełnił funkcję wiceprezesa zarządu REF Okęcie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Aleksander Mokrzycki pełnił funkcję prezesa zarządu Final Holding sp. z o. o.

Aleksander Mokrzycki pełnił funkcję likwidatora Asset S.A.

Aleksander Mokrzycki pełnił funkcję członka rady nadzorczej Super Media Holding SA

Aleksander Mokrzycki pełnił funkcję członka rady nadzorczej Final S.A.

Aleksander Mokrzycki pełnił funkcję członka rady nadzorczej BPH Leasing S.A.

Aleksander Mokrzycki pełnił funkcję członka rady nadzorczej BPH Auto Finanse S.A.

Aleksander Mokrzycki pełnił funkcję członka rady nadzorczej BPH PBK Leasing S.A.

Aleksander Mokrzycki pełni funkcję członka Rady Nadzorczej 3W INTERNET MARKETING Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Aleksander Mokrzycki pełni funkcję wiceprezesa zarządu REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Aleksander Mokrzycki nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji, za wyjątkiem funkcji Prezesa Zarządu spółki Asset S.A., która w dniu 1 października 2005 r. została postawiona w stan likwidacji. Likwidator spółki Asset S.A. (od października 2005 r. do października 2007 r.). Nie był również współnikiem spółek kapitałowych i osobowych w okresie ostatnich 5 lat.

Adres miejsca pracy: BPH TFI S.A., ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa.

Prokurenci

Janusz Niemiec – Prokurent

Posiada wyższe wykształcenie. Ukończył Akademię Ekonomiczną w Katowicach oraz Śląską Międzynarodową Szkołę Handlową. Od 1996 roku zawodowo związany z rynkiem kapitałowym. W latach 1996–1999 pracował w Banku Śląskim S.A. i uczestniczył w projekcie tworzenia Departamentu Powiernictwa, gdzie pełnił funkcję Kierownika Zespołu Wyceny Aktywów Funduszy i Kontroli Limitów. Od maja 1999 r. pracował jako Główny Księgowy Otwartego Funduszu Emerytalnego „Pocztylion” w Pocztoowo-Bankowym Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym S.A.

Od lutego 2004 r. zatrudniony w CA IB Investment Management S.A., a następnie w BPH TFI S.A., gdzie pracował na stanowiskach Dyrektora Departamentu Rozliczeń, a od września 2005 r. również Dyrektora Departamentu Księgowości Funduszy. Od lipca 2007 r. pełni w BPH TFI S.A. funkcję Dyrektora ds. Operacyjnych.

Janusz Niemiec pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej REF Okęcie S.A.

Janusz Niemiec nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji. Nie był również współnikiem spółek kapitałowych i osobowych w okresie ostatnich 5 lat.

Adres miejsca pracy: BPH TFI S.A., ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa.

Wojciech Chwiejczak – Prokurent

Posiada wyższe wykształcenie ekonomiczne. Jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, Wydział Ekonomiczno-Społeczny. W 1996 roku ukończył podyplomowe studia z wyceny nieruchomości organizowana przez Politechnikę Warszawską, a następnie w 2002 roku – podyplomowe studia Property Valuation & Management na Sheffield Hallam University. Od 2002 roku jest członkiem Royal Institution of Chartered Surveyors. Swoją karierę zawodową na rynku nieruchomości rozpoczął w 1994 roku od pracy w międzynarodowej firmie konsultingowej – Gerald Eve International, by w 1997 roku podjąć pracę w Jones Lang LaSalle. Od 1998 roku kontynuował karierę zawodową w Banku Handlowym w Warszawie S.A. obejmując funkcję Dyrektora Regionalnego ds. Rozwoju Sieci Placówek, gdzie odpowiedzialny był za wybór lokalizacji oraz negocjacje umów najmu powierzchni usługowych pod budowę placówek detalicznych Banku. Od 2000 roku pracował na stanowisku Dyrektora Biura Obsługi Nieruchomości w Banku Handlowym i odpowiadał za zarządzanie portfelem nieruchomości banku oraz działalność transakcyjną obejmującą projekty zakupu, sprzedaży oraz najmu nieruchomości.

Od 1 kwietnia 2008 roku Dyrektor Departamentu Zarządzania Nieruchomościami oraz zarządzający funduszem BPH FIZ Sektora Nieruchomości w BPH Towarzystwie Funduszy

Inwestycyjnych S.A, gdzie odpowiada za ustanawianie i implementację polityki zarządzania nieruchomościami posiadanymi przez fundusz, jak również za podejmowanie decyzji inwestycyjnych tzn. zakupu, sprzedaży nieruchomości, odpowiedzialność za prowadzenie negocjacji z tym związanych.

Wojciech Chwiejczak pełnił funkcję Prezesa Zarządu RTW Sp. z o.o.

Wojciech Chwiejczak pełni funkcję Prezesa Zarządu REF Sp. z o.o. będącej komplementariuszem 17 spółek celowych BPH FIZ Sektora Nieruchomości.

Wojciech Chwiejczak pełni funkcję Prezesa Zarządu FSN Sp. z o.o. będącej komplementariuszem 8 spółek celowych BPH FIZ Sektora Nieruchomości 2.

Wojciech Chwiejczak pełni funkcję Członka Zarządu FSN RE Sp. z o.o. będącej komplementariuszem 5 spółek celowych BPH FIZ Sektora Nieruchomości 2.

Od dnia 15 lipca 2008 r. jest prokurentem BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Wojciech Chwiejczak nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Wojciech Chwiejczak nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji. Nie był również współnikiem spółek kapitałowych i osobowych w okresie ostatnich 5 lat.

Adres miejsca pracy: BPH TFI S.A., ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa.

Bartosz Zduński - osoba wyznaczona przez Zarząd BPH TFI S.A. do zarządzania aktywami Funduszu

Jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, kierunek Finanse i Rachunkowość, specjalność Bankowość Inwestycyjna. Od maja 2010 r. pracował w Biurze Rynków Międzynarodowych w Banku BPH S.A. jako dealer walutowy, gdzie zajmował się zarządzaniem ekspozycją walutową oraz portfelem opcji walutowych banku.

Od 1 sierpnia 2011 r. zatrudniony w BPH TFI S.A.

Od 1 marca 2012 r. Bartosz Zduński jest odpowiedzialny za zarządzanie aktywami następujących funduszy: BPH Subfundusz Akcji Globalny, BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 1, BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 2, BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 3, BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 4, BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 5, BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 6, BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 7, BPH FIZ Dochodowych Surowców, BPH FIZ Korzystnego Kursu, częścią płynną aktywów funduszu BPH FIZ Sektora Nieruchomości, częścią płynną aktywów funduszu BPH FIZ Sektora Nieruchomości 2.

Bartosz Zduński nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji, jak również nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie był również współnikiem spółek kapitałowych i osobowych w okresie ostatnich 5 lat.

Adres miejsca pracy: BPH TFI S.A., ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa.

8.2 Osoby nadzorujące

Marzena Bielecka - Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Jest absolwentką Uniwersytetu Warszawskiego. Ukończyła także wiele kursów z zakresu finansów, ekonomii i marketingu, w tym także dla doradców inwestycyjnych. W 2008 ukończyła drugą edycję Advanced Management Program (AMP), organizowanego przez IESE w Barcelonie. Pracę zawodową rozpoczęła w 1985 roku w Poljoopskrba Export-Import Zagrzeb w Warszawie. W latach 1991-1993 pracowała w Polish Investment Company S.A. na stanowisku Starszego Konsultanta. W latach 1993-2000 kontynuowała karierę zawodową w HSBC Investment Services Sp. z o.o. jako Senior Manager oraz Prokurent, następnie od 2000 do 2002 roku w WestLB Panmure jako Dyrektor Departamentu Corporate Finance WestLB Polska S.A. oraz szef WestLB Panmure na Polskę. W latach 2003-2009 piastowała stanowisko Prezesa Zarządu w Raiffeisen Investment Polska Sp. z o.o. Współzałożycielka Experior Sp. z o.o. gdzie od 2009 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu. Ponadto Pani Marzena Beata Bielecka zasiadała w radach nadzorczych następujących spółek: Unimil SA w latach 2004-2006, MZCH Organika SA w latach 2003-2007 (Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej) oraz w Ferrum SA w latach 2009-2010.

Marzena Bielecka pełniła funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej w Organika S.A.

Marzena Bielecka pełniła funkcję kolejno Członka Zarządu, następnie Prezesa Zarządu w Raiffeisen Investment Polska sp. z o.o.

Marzena Bielecka pełniła funkcję Członka Rady Nadzorczej w Ferrum S.A.

Marzena Bielecka pełniła funkcję Prezesa Zarządu w Experior sp. z o.o.

Marzena Bielecka pełni funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej w Celtic Property Developments S.A. oraz Polski Gaz S.A. a także funkcję Członek Rady Nadzorczej Polbank EFG S.A.

Marzena Bielecka jest współlnikiem spółki Experior sp. z o.o.

Marzena Bielecka jest współlnikiem spółki BMK sp. z o.o.

Marzena Bielecka jest komandytariuszem spółki Experior sp. z o.o. sp. k.

W dniu 14 czerwca 2010 r. powołana do Rady Nadzorczej Towarzystwa. Zgodnie z Art. 7.6. Statutu BPH TFI S.A. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 (trzy) lata.

Marzena Bielecka nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełniła również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji.

Adres miejsca pracy: Experior Sp. z o.o. ul. Narbutta 40 m. 12, 02-541 Warszawa.

Gyula Fatér – Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej

Posiada wyższe wykształcenie. Jest absolwentem Budapest University of Economy Sciences, gdzie ukończył studia magisterskie. Pracę zawodową rozpoczął w 1990 roku w firmie Csepel Metal Works. W latach 1991 – 1992 związany z Giełdą w Budapeszcie, gdzie pracował jako Analityk, a następnie Kierownik Departamentu Ofert Publicznych. W latach 1992 – 2000 pracował w Europool Fund Management Co. jako Dyrektor Zarządzający i Członek Zarządu. Między 1992 a 1999 rokiem Członek Rad Nadzorczych lub Zarządów spółek: Globus Canning Industry Co. Ltd, Meat Works Gyula oraz Capital Financial Advisor Co. W latach 1996 – 2003 pełnił funkcję Przewodniczącego

Stowarzyszenia Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych na Węgrzech. Od 1998 roku do 2001 roku Członek Zarządu FEFSI (Federation of European Fund Managers). Od 2000 roku Dyrektor Zarządzający w Budapest Investment Fund Management Co.

W dniu 30 czerwca 2008 r. powołany do Rady Nadzorczej Towarzystwa. Zgodnie z Art. 7.6. Statutu BPH TFI S.A. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 (trzy) lata.

Od 2006 roku zatrudniony w GE Money CEE jako Wealth Management Manager.

Od 2004 roku Członek Rady Nadzorczej, a obecnie Członek Zarządu Giełdy w Budapeszcie. Od 2004 roku Członek Zarządu w Budapest Bank.

Gyula Fatér nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji. Nie był również współnikiem spółek kapitałowych i osobowych w okresie ostatnich 5 lat.

Adres miejsca pracy: Budapest Bank Nyrt., Székhely: 1138 Budapest, Váci út 188.

Krzysztof Jajuga - Członek Rady Nadzorczej

Jest profesorem nauk ekonomicznych, wykładowcą Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, absolwentem Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, gdzie uzyskał kolejno tytuły magistra ekonomii, doktora nauk ekonomicznych, doktora habilitowanego nauk ekonomicznych oraz profesora nauk ekonomicznych. Od marca 1979 r. jest zatrudniony w charakterze nauczyciela akademickiego w Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu, obecnie na Wydziale Zarządzania, Informatyki i Finansów, Katedra Inwestycji Finansowych i Zarządzania Ryzykiem. Od maja 1995 r. jest zatrudniony na stanowisku profesora zwyczajnego. Ponadto od grudnia 1999 r. do września 2008 r. był zatrudniony w charakterze profesora w Wyższej Szkole Zarządzania i Nauk Społecznych.

Członek Rady Nadzorczych następujących spółek: JTT Computer S.A. (od listopada 1997 r. do czerwca 1998 r.), Masters S.A. (od maja 1998 r. do lutego 1999 r.), Elimar S.A. (od stycznia 2001 r. do stycznia 2003 r.), MCI Management S.A. (od kwietnia 2004 r. do maja 2004 r.), Wrocławski Dom Maklerski S.A. (od grudnia 2005 r. do lutego 2007 r.), Hawe S.A. (od lutego 2007 r. do chwili obecnej), TMS Brokers S.A. (od maja 2007 r. do chwili obecnej), Giełda Papierów Wartościowych S.A. (od lutego 2008 r. do sierpnia 2008 r.).

W dniu 16 września 2008 r. powołany do Rady Nadzorczej Towarzystwa. Zgodnie z Art. 7.6. Statutu BPH TFI S.A. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 (trzy) lata.

Krzysztof Jajuga pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej TMS Brokers S.A.

Krzysztof Jajuga pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Hawe S.A., GPW S.A. oraz Wrocławskiego Domu Maklerskiego S.A.

Krzysztof Jajuga nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji. Nie był również współnikiem spółek kapitałowych i osobowych w okresie ostatnich 5 lat.

Adres miejsca pracy: Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu, ul. Komandorska 118/120, 53-345 Wrocław.

Krzysztof Tokarski – Członek Rady Nadzorczej

Posiada wyższe wykształcenie. Jest absolwentem Uniwersytetu Wrocławskiego, gdzie ukończył studia magisterskie na Wydziale Prawa, Administracji i Ekonomii. Pracę zawodową rozpoczął w 1998 roku w spółce Forczek i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Świdnicy na stanowisku prawnika. W latach 2000 - 2002 związany z AIG Credit SA, gdzie pracował jako Audytor. W latach 2002-2005 zatrudniony w Citi Bank SA na stanowisku Starszego Audytora, a następnie w okresie od 2005 do 2010 jako Head of Compliance początkowo w Citi Financial Europe- Reading UK a od 2008 w CitiBank London.

W dniu 27 grudnia 2010 r. powołany do Rady Nadzorczej Towarzystwa. Zgodnie z Art. 7.6. Statutu BPH TFI S.A. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 (trzy) lata.

Od marca 2010 związany z GE Capital London gdzie pełni funkcję Senior Compliance Manager.

Krzysztof Tokarski nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji. Nie był również współnikiem spółek kapitałowych i osobowych w okresie ostatnich 5 lat.

Adres miejsca pracy: GE Capital London, 30 Berkeley Square, London W1J 6EX, Wielka Brytania.

Brett Belcher – Członek Rady Nadzorczej

Posiada wyższe wykształcenie. Jest absolwentem Katz Graduate School of Business, University of Pittsburgh, gdzie ukończył studia magisterskie na specjalizacji finanse i operacje. Uzyskał także tytuł inżyniera w Elmira College, w mieście Elmira. Pracę zawodową rozpoczął w 1989 roku w Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), w Baltimore jako nadzorca bankowy. W latach 1994-1996 pracował jako Analityk ds. Zarządzania Ryzykiem w Office of Federal Housing Enterprise Oversight (OFHEO), w mieście Waszyngton. W latach 1998-2001 zajmował stanowisko wiceprezesa odpowiedzialnego za analizę ryzyka i administrację oraz bankowość korporacyjną w Citibank w Pradze. Od 2001 do 2003 był Kierownikiem ds. Ryzyka, w Citibank w Pradze. Od maja 2003 do czerwca 2004 był Kierownikiem Regionalnym ds. Ryzyka, w CitiFinancial Europe, pracując w centrali firmy Wielkiej Brytanii. Od lipca 2004 do grudnia 2004 w Citigroup pracował jako Kierownik ds. Działalności CitiFinancial Słowacja. Pracował w Raiffeisenbank a.s., Praga, Czechy od stycznia 2005 do stycznia 2007 jako Dyrektor ds. Ryzyka (Chief Risk Officer). Od stycznia 2007 do września 2007 był Dyrektorem ds. Ryzyka Konsumenta odpowiedzialny za Region Europy Środkowo-Wschodniej. Od września 2007 związany z grupą GE Money, pracując jako Dyrektor ds. Ryzyka odpowiedzialny za Czechy i Słowację.

W dniu 23 kwietnia 2012 r. powołany do Rady Nadzorczej Towarzystwa. Zgodnie z Art. 7.6. Statutu BPH TFI S.A. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 (trzy) lata.

Brett Belcher jest członkiem zarządu GE Money Bank, a.s. oraz członkiem Rady Nadzorczej CBCB - Czech Banking Credit Bureau a.s.

Brett Belcher nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który znalazł się

w stanie upadłości bądź likwidacji. Nie był również wspólnikiem spółek kapitałowych i osobowych w okresie ostatnich 5 lat.

Adres miejsca pracy: GE Money Bank, a.s., BB Centrum, ul. Vyskočilova 1422/1a, 140 28 Praga 4 – Michle, Czechy.

8.3 Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących

W zakresie osób wymienionych w punkcie 8.1 i 8.2 powyżej Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez te osoby, nie jest znany fakt istnienia jakichkolwiek powiązań rodzinnych pomiędzy osobami wymienionymi w punktach 8.1 i 8.2 powyżej, jak również nie jest znany fakt, aby którakolwiek z osób wskazanych ww. punktach była, w okresie co najmniej poprzednich 5 (pięciu) lat, skazana wyrokiem za przestępstwa związane z oszustwami.

Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez te osoby, nie jest również znany fakt, aby wobec osób wskazanych w punkcie 8.1 i 8.2 powyżej, zostały wystosowane oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje wobec takiej osoby ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie jest znany fakt, by jakakolwiek z osób wskazanych w punkcie 8.1 i 8.2 powyżej, w okresie poprzednich pięciu lat, otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez osoby wskazane punkcie 8.1 i 8.2 powyżej, nie jest również znany fakt występowania potencjalnego konfliktu interesów u powołanych osób pomiędzy obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami tych osób.

Towarzystwu nie jest znany fakt występowania umów i porozumień ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane punkcie 8.1 i 8.2 powyżej zostały wybrane na członków organów zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla. Towarzystwo nie posiada również informacji na temat ograniczeń uzgodnionych przez osoby wskazane punkcie 8.1 i 8.2 powyżej, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

9 Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne osobom zarządzającym lub nadzorującym oraz Oświadczenie Towarzystwa w zakresie praktyk osób zarządzających i nadzorujących oraz praktyk Towarzystwa

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

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

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

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

Towarzystwo ani statut Funduszu nie przewidują żadnych umów o charakterze opcyjnym na objęcie Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu przez osoby wskazane w punkcie 8.1 i 8.2 powyżej, jak również osoby te, na dzień sporządzenia Prospektu, nie są w posiadaniu Certyfikatów.

11 Znaczeni akcjonariusze Towarzystwa

Zgodnie z przepisem art. 4 ust. 1 i 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi, natomiast Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

Podmiotem pośrednio dominującym w stosunku do Towarzystwa jest: General Electric Company z siedzibą w Fairfield, Connecticut, USA.

General Electric Company posiada pośrednio większość głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa poprzez pośrednie udziały większościowe w podmiotach pośrednio dominujących wobec Towarzystwa, do których należą między innymi:

- a) BPH PBK Zarządzanie Funduszami sp. z o.o. (siedziba: Rzeczpospolita Polska, Warszawa)
- b) Bank BPH S.A. (siedziba: Rzeczpospolita Polska, Kraków)
- c) General Electric Capital Corporation (siedziba: USA, Stamford, CT)

Wskazanie niektórych cech dominacji w grupie Towarzystwa:

- a) BPH PBK Zarządzanie Funduszami sp. z o.o. jest bezpośrednio uprawniona do wykonywania większości (50,14%), 250.247 głosów na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa;
- b) Bank BPH S.A. posiada bezpośrednio 100% udziałów w BPH PBK Zarządzanie Funduszami sp. z o.o.;
- c) General Electric Capital Corporation jest podmiotem zależnym General Electric Company.

Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie została opisana w pkt 3.8 Rozdziału IV Prospektu.

11.1 Dane o akcjonariuszach Towarzystwa posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa lub akcji w jego kapitale akcyjnym

Nazwa: General Electric Capital Corporation,
Siedziba: Stamford, CT, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej.
Adres: 260 Long Ridge Road, Stamford, CT, 06927

General Electric Capital Corporation posiada bezpośrednio 13.243 akcji zwykłych imiennych serii A, 30.000 akcji zwykłych imiennych serii D, 29.550 akcji zwykłych imiennych serii E, 9.688 akcji

zwykłych imiennych serii F, 8.757 akcji zwykłych imiennych serii G oraz 157.590 akcji zwykłych imiennych serii H.

Akcje posiadane przez General Electric Capital Corporation stanowią 49,86% kapitału zakładowego Towarzystwa oraz uprawniają do wykonywania 49,86% głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

Brak jest powiązań umownych bezpośrednio pomiędzy Funduszem a General Electric Capital Corporation. Towarzystwo nie posiada wiedzy na temat powiązań umownych General Electric Capital Corporation z podmiotami powiązanymi.

Nazwa: BPH PBK Zarządzanie Funduszami sp. z o.o.

Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Warszawa.

Adres: ul. Towarowa 25A, 00-958 Warszawa

Numer telefonu: +48 22 640 61 77

Numer telefaksu: +48 22 640 61 83

BPH PBK Zarządzanie Funduszami sp. z o.o. posiada bezpośrednio 66.757 akcji zwykłych imiennych serii A, 20.000 akcji zwykłych imiennych serii A, B, C, D, 24.875 akcji zwykłych imiennych serii C, 20.312 akcje zwykłe imienne serii F, 13.243 akcje zwykłe imienne serii G oraz 105.060 akcji zwykłych imiennych serii H.

Akcje posiadane przez BPH PBK Zarządzanie Funduszami sp. z o.o. stanowią 50,14% udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa oraz uprawniają do wykonywania 50,14% głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

Zgodnie z umową spółki, przeważającym przedmiotem działalności BPH PBK Zarządzanie Funduszami sp. z o.o. jest działalność związana z zarządzaniem holdingami,

Brak jest powiązań umownych bezpośrednio pomiędzy Funduszem a BPH PBK Zarządzanie Funduszami Sp. z o.o. Towarzystwo nie posiada wiedzy na temat powiązań umownych BPH Zarządzanie Funduszami Sp. z o.o. z podmiotami powiązanymi.

Nazwa: Bank BPH Spółka Akcyjna

Siedziba: Polska, Kraków

Adres: Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków

Centrala w Warszawie: ul. Towarowa 25A, 00-958 Warszawa

Numer telefonu: +48 12 618 68 88

Adres strony internetowej: www.bph.pl

Bank BPH S.A. nie posiada bezpośrednio akcji Towarzystwa, ale jest podmiotem dominującym wobec BPH PBK Zarządzanie Funduszami sp. z o.o. w związku z posiadaniem 100% udziałów i głosów na zgromadzeniu wspólników i w związku z tym posiada prawo do powoływania większości członków organów zarządzających.

Bank BPH S.A. jest wiodącym polskim bankiem, oferującym różnorodne produkty i usługi finansowe dla szerokiej grupy klientów. Bank BPH S.A. jest spółką publiczną, której akcje są notowane na GPW.

Nazwa: General Electric Company

Siedziba: Fairfield, Connecticut, USA

Adres: 3135 Easton Turnpike, Fairfield, Connecticut, 06828 USA

General Electric Company z siedzibą w Fairfield, Connecticut, USA jest podmiotem pośrednio dominującym w stosunku do Towarzystwa.

General Electric Company z siedzibą w Fairfield w stanie Connecticut, USA posiada (w sposób bezpośredni i pośredni) 89,15% ogólnej liczby akcji Banku, odpowiadających takiej samej liczbie i procentowemu udziałowi w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Banku BPH.

Według wiedzy Towarzystwa wskazani powyżej akcjonariusze nie posiadają praw głosu innych niż wynikające wprost z liczby posiadanych akcji Towarzystwa.

Znaczeni akcjonariusze Towarzystwa nie posiadają innych praw głosu niż wynikające z posiadanych akcji Towarzystwa i opisane powyżej.

12 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych Towarzystwo, tworzy Fundusz oraz zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.

Zdaniem Towarzystwa, transakcje Funduszu z podmiotami, które mogą być uznane za powiązane z Funduszem dotyczą obejmowania Certyfikatów Funduszu przez Towarzystwo (w przypadku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych związanej z organizacją Funduszu) oraz osoby zarządzające i nadzorujące. Ani Towarzystwo, ani osoby zarządzające lub nadzorujące nie posiadają Certyfikatów Funduszu.

Ponadto zgodnie z definicją podmiotu powiązanego określonego przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości nr 24 (MSR 24) „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” w ocenie Towarzystwa, za transakcje z podmiotami powiązanymi można uznać:

- a) umowę o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawarta przez Fundusz z Depozytariuszem,
- b) umowy dotyczące wykonywania czynności Sponsora Emisji w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych zawarte przez Fundusz z Biurem Maklerskim Banku BPH S.A.,
- c) umowę zlecenia dotyczącą oferowania Certyfikatów Inwestycyjnych serii A zawartą przez Fundusz z Biurem Maklerskim Banku BPH S.A.,

Powyższe umowy zawierane zostały na warunkach rynkowych, a ich celem jest zapewnienie prawidłowej obsługi Funduszu i jego Uczestników. Powyższe umowy i transakcje nie mają istotnego udziału procentowego w obrotach Funduszu.

13 Dane finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

Szczegółowe dane dotyczące aktywów i pasywów Emitenta zostały zaprezentowane w Rozdziale IV w punkcie 2.1 niniejszego prospektu.

Aktywa netto Funduszu na dzień sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego wynosiły 60.974 tys. zł. Wynik z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku był ujemny i wyniósł -280 tys. zł. Wartość certyfikatu inwestycyjnego Funduszu wyniosła 116,52 zł. co oznacza spadek o 0,45% w ostatnim okresie sprawozdawczym.

14 Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz

Do dnia sporządzania Prospektu nie były wypłacane przez Fundusz żadne dochody. Statut nie przewiduje wypłaty dochodów Uczestnikom Funduszu.

15 Postępowania sądowe i arbitrażowe

Niniejszym Towarzystwo oświadcza, że według jego wiedzy w okresie ostatnich 12 miesięcy, nie toczą i nie toczyły się z udziałem Funduszu żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Funduszu, jak również nie posiada wiedzy o zaistnieniu okoliczności, które mogłyby spowodować wszczęcie takich postępowań w przyszłości.

16 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Ostatnie zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu przygotowano za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Od dnia 1 stycznia 2012 r. miały miejsce następujące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu:

- a) Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wzrosła w okresie od 31 grudnia 2011 r. do 29 lutego 2012 r. o 0,63%,
- b) w okresie do 31 grudnia 2011 r. do 29 lutego 2012 Fundusz umorzył 28 004 Certyfikaty Inwestycyjne.

17 Istotne umowy

W ocenie Towarzystwa do istotnych umów Funduszu można zaliczyć umowy z Depozytariuszem w zakresie prowadzenia rejestru aktywów Funduszu, z firmami inwestycyjnymi w zakresie pośredniczenia w zawieraniu transakcji zawieranych przez Fundusz, z biegłym rewidentem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu, z Oferującym oraz podmiotami wchodzącym w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego, z KDPW i GPW. Ww. umowy są umowami zawartymi w normalnym toku działalności Funduszu. Nie zostały podpisane umowy inne niż zawierane w normalnym toku działalności Funduszu, które mogłyby być uznane za istotne.

18 Kapitał akcyjny

Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału

- a) liczba Certyfikatów Inwestycyjnych w kapitale docelowym:

W Funduszu nie występuje kapitał docelowy.

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

Dotychczas Fundusz dokonał emisji Certyfikatów serii A. Liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii A wynosi 493 836 (stan na 31 marca 2012).

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

Certyfikaty Funduszu nie mają wartości nominalnej.

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

– na dzień 31 grudnia 2009 w obrocie na GPW znajdowało się 722.739 Certyfikatów serii A;

– na dzień 31 grudnia 2010 obrocie na GPW znajdowało się 611.695 Certyfikatów serii A;

– na dzień 31 grudnia 2011 obrocie na GPW znajdowało się 521.840 Certyfikatów serii A.

Wszystkie certyfikaty Funduszu zostały opłacone wyłącznie gotówką.

Nie istnieją certyfikaty, które nie stanowią udziału w kapitale Funduszu.

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

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

Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi.

W dniu 27 kwietnia 2012 r. zostało sporządzone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 marca 2012 r. Sprawozdanie to nie było przedmiotem przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta. Zgodnie z tym sprawozdaniem finansowym Funduszu na dzień 1 stycznia 2012 r. wartość Aktywów Funduszu na Certyfikaty Funduszu wynosiła 116,52 zł, natomiast wartość Aktywów Funduszu na Certyfikaty Funduszu na dzień 31 marca 2012 wynosiła 117,22 zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił 28 004 certyfikaty inwestycyjne o wartości 3.263 tys. zł. Sprawozdanie finansowe jest dostępne na stronie internetowej Funduszu: www.bphtfi.pl.

W dniu 29 lutego 2012 r. zostało sporządzone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. Sprawozdanie to było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta. Zgodnie z tym sprawozdaniem finansowym Funduszu na dzień 1 stycznia 2011 r. wartość Aktywów Funduszu na Certyfikaty Funduszu wynosiła 117,06 zł, natomiast wartość Aktywów Funduszu na Certyfikaty Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 wynosiła 116,52 zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił 89 855 certyfikatów inwestycyjnych o wartości 10.855 tys. zł.

W dniu 28 lutego 2011 r. zostało sporządzone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. Sprawozdanie to było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta. Zgodnie z tym sprawozdaniem finansowym Funduszu na dzień 1 stycznia 2010 r. wartość Aktywów Funduszu na Certyfikaty Funduszu wynosiła 112,84 zł, natomiast wartość Aktywów Funduszu na Certyfikaty Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 wynosiła 117,06 zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił 111 044 certyfikatów inwestycyjnych o wartości 12.686 tys. zł.

W dniu 26 lutego 2010 r. zostało sporządzone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. Sprawozdanie to było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta. Zgodnie z tym sprawozdaniem finansowym Funduszu na dzień 1 stycznia 2009 r. wartość Aktywów Funduszu na Certyfikaty Funduszu wynosiła 99,89 zł, natomiast wartość Aktywów Funduszu na Certyfikaty Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 wynosiła 112,84 zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił 846 222 certyfikaty inwestycyjne o wartości 85.936 tys. zł.

Historyczne informacje finansowe Funduszu za wyżej wskazane okresy oraz opinie biegłego rewidenta wraz z raportami z badania tych sprawozdań zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i zostały zaprezentowane w zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdaniach finansowych Funduszu, które wraz z opiniami i raportami z badań zostały opublikowane na stronie internetowej Funduszu: www.bphtfi.pl.

19 Informacje uzyskane od podmiotów trzecich

Poszczególne części Prospektu zostały sporządzone na podstawie informacji uzyskanych od podmiotów trzecich tj. od Depozytariusza, Oferującego, Sponsora Emisji lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Na podstawie informacji otrzymanych od Depozytariusza sporządzono Rozdział V, pkt 6 Prospektu.

Na podstawie informacji otrzymanych od Oferującego, będącego jednocześnie podmiotem pełniącym funkcję Sponsora Emisji sporządzono Rozdział II pkt 1.2 oraz Rozdział VI pkt 4.4.1, Rozdział V pkt 3 Prospektu (fragmenty dotyczące Oferującego).

Na podstawie informacji otrzymanych od Deloitte Audyt Sp. z o.o. sporządzono Rozdział IV pkt 1 Prospektu.

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

20 Dokumenty udostępnione do wglądu

Załącznikami do niniejszego Prospektu jest Statut Funduszu, Lista Punktów Obsługi Klientów, uchwały Zarządu Towarzystwa w sprawie emisji Certyfikatów serii B oraz definicje i skróty.

Prospekt, w okresie jego ważności, wraz z załącznikami zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w trybie art. 45 ustawy o ofercie publicznej, w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronie internetowej Towarzystwa, Oferującego oraz członków Konsorcjum oraz do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa.

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Towarzystwa będą również dostępne do wglądu: tekst Statutu Funduszu, tekst jednolity statutu Towarzystwa, kopia aktualnego odpisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Towarzystwa, sprawozdania finansowe Funduszu.

W przypadku informacji powodujących zmianę treści prospektu emisyjnego, w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji certyfikatów lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym niemającej charakteru wskazanego w art. 51 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej, będą one przekazywane w trybie określonym w art. 52 ust. 2 lub 3 ustawy o ofercie publicznej tj. w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony prospekt emisyjny albo też w przypadku, gdy zatwierdzony prospekt emisyjny nie został jeszcze udostępniony do publicznej

wiadomości zostaną uwzględnione w jego treści lub razem z prospektem emisyjnym w formie odrębnego komunikatu aktualizującego.

Zapisy na Certyfikaty będą przyjmowane przez Oferującego oraz członków Konsorcjum. Lista Punktów Obsługi Klientów, w których przyjmowane są Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii B, stanowi Załącznik nr 4 do Prospektu.

21 Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Posiadane przez Fundusz udziały w kapitale przedsiębiorstw ma charakter przejściowy i jest związany z realizowaną polityką inwestycyjną Funduszu.

22 Przedmiot i polityka inwestycyjna Funduszu

22.1 Cele inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także spełnienia się założeń strategii zabezpieczania portfela akcji, o której mowa poniżej.

22.2 Polityka inwestycyjna

Polityka inwestycyjna stosowana dla osiągnięcia celu inwestycyjnego opiera się na wykorzystywaniu strategii zabezpieczania wartości portfela o nazwie Constant Proportion Portfolio Insurance (w skrócie CPPI).

CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance) jest strategią dynamicznego zarządzania portfelem złożonego zarówno z aktywów ryzykownych, jak i aktywów o ograniczonym ryzyku. Głównym celem tej strategii jest zapewnienie dostarczenia przez portfel maksymalnego zwrotu przy założeniu zabezpieczenia zainwestowanego kapitału.

Instrumenty ryzykowne realizowane są poprzez inwestycje na rynkach akcji. Instrumenty o ograniczonym ryzyku to zwrotu przede wszystkim instrumenty dłużne oraz depozyty bankowe. Dynamiczne zarządzanie polega na aktywnym dopasowywaniu wag pomiędzy aktywami ryzykownymi i aktywami o ograniczonym ryzyku.

Zakładany poziom zabezpieczenia portfela akcji będzie obowiązywał w okresach trzyletnich, przy czym poziom ten, przy zastosowaniu strategii, o której mowa w ust. 2, w pierwszym okresie trzyletnim był nie mniejszy niż 100% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny Funduszu. Fundusz poprzez przekazanie raportu bieżącego oraz publikację na stronie internetowej www.bphtfi.pl, w okresie od 4 (czterech) do 2 (dwóch) tygodni przed pierwszym Dniem Wyceny każdego kolejnego okresu trzyletniego, podaje do publicznej wiadomości informację o zakładanym poziomie ochrony kapitału w następnym trzyletnim okresie, przy czym poziom ten będzie nie mniejszy niż 100% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny kolejnego okresu trzyletniego. Fundusz może także, w tym samym trybie i na tych samych warunkach, podwyższyć zakładany poziom ochrony kapitału w trakcie trwania trzyletnich okresów, przy czym zmiana ta dotyczy danego okresu trzyletniego i staje się skuteczna po upływie 2 (dwóch) tygodni od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o podwyższeniu zakładanego poziomu ochrony kapitału.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, może lokować Aktywa Funduszu wyłącznie w:

a) papiery wartościowe;

- b) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- d) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- e) depozyty w bankach krajowych.

Lokaty wymienione w pkt a)-d) powyżej mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

22.3 Strategia zabezpieczania portfela Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI)

Strategia CPPI polega na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu (zgodnie z algorytmem opisanym w punkcie 22.4) w celu ochrony Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu na koniec założonego każdorazowo okresu zgodnie z następującymi założeniami:

- a) Wartość Aktywów Netto Funduszu w dowolnym momencie nie powinna spaść poniżej określonego poziomu minimalnego, zwanego dalej poziomem odniesienia, tak aby na koniec zdefiniowanego wstępnie okresu Wartość Aktywów Netto Funduszu była nie mniejsza od wymaganego dla uzyskania przyjętego poziomu ochrony kapitału,
- b) maksymalne zaangażowanie w akcje (dalej zwane także maksymalną ekspozycją) powinno być równe w dowolnym momencie stałej wielokrotności różnicy pomiędzy aktualną Wartością Aktywów Netto Funduszu oraz poziomem odniesienia.

W punkcie 22.4 opisano strukturę portfela inwestycyjnego Funduszu wynikającą z realizacji powyższej polityki inwestycyjnej, a w punkcie 22.7 podano strukturę branżową dla portfela akcji.

22.4 Struktura portfela inwestycyjnego

W części akcyjnej portfela inwestycyjnego Fundusz będzie lokował Aktywa Funduszu wyłącznie w akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Udział akcji nie będzie większy niż 40% (czterdzieści procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy czym w każdym dniu maksymalne dopuszczalne zaangażowanie Funduszu (ekspozycja) w akcje będzie obliczane zgodnie z następującym wzorem:

$$\text{ekspozycja}_t = M \times (\text{WAN}_t - \text{poziom odniesienia}_t)$$

gdzie:

M - oznacza stałą wyznaczaną jednorazowo na początku każdego trzyletniego okresu, w ten sposób, aby dla ustalonego poziomu odniesienia (wynikającego z przyjętego poziomu ochrony kapitału) udział akcji w WAN mieścił się w przedziale od 20% (dwudziestu procent) do 30% (trzydziestu procent) WAN z pierwszego Dnia Wyceny każdego trzyletniego okresu. M oznacza także stałą zmienioną w trakcie trwania trzyletnich okresów, zgodnie z postanowieniami opisanymi w punkcie 22.2 powyżej, przy czym, w przypadku zmiany poziomu ochrony kapitału w trakcie każdego z trzyletnich okresów, wartość tego wskaźnika będzie tak dobierana, aby w rezultacie modelowy udział akcji w WAN nie zmieniał się więcej niż o 5 punktów procentowych względem udziału akcji w ostatnim dniu poprzedzającym zmianę parametrów modelu.

WAN - oznacza Wartość Aktywów Netto Funduszu,

Poziom odniesienia - oznacza zdyskontowaną Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec aktualnego trzyletniego okresu wymaganą dla uzyskania przyjętego poziomu ochrony kapitału, przy czym stopa procentowa używana do dyskontowania będzie

wyznaczana w oparciu o rynkowe stopy procentowe dla terminów odpowiadających wygaśnięciom poszczególnych trzyletnich okresów.

W części akcyjnej profil inwestycyjny portfela Funduszu ze względu na oczekiwaną stopę zwrotu oraz ryzyko będzie zbliżony do profilu ryzyko-zysk indeksu WIG20. Oznacza to, że skład portfela akcji będzie, z zastrzeżeniem zdań poniżej, zbliżony do składu koszyka akcji indeksu WIG20. Dopuszczalne są sytuacje, w których poszczególne akcje z koszyka indeksu WIG20 będą pominięte, w szczególności ze względu na złą sytuację finansową emitenta tych akcji lub ze względu na przepisy prawa zabraniające nabywania przez Fundusz akcji tego emitenta.

W części dłużnej portfela inwestycyjnego Fundusz będzie lokował Aktywa Funduszu głównie w nominowane w złotych dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP, w tym w Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz złotowe depozyty bankowe. Udział dłużnych papierów wartościowych, w tym Instrumentów Rynku Pieniężnego, oraz złotych depozytów bankowych nie będzie niższy niż 60% (sześćdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu. Udział dłużnych papierów wartościowych, w tym w Instrumentów Rynku Pieniężnego, emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez inne podmioty niż wskazane powyżej nie będzie przekraczać 5% (pięć procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Fundusz może również zajmować długie pozycje na kontraktach terminowych na WIG20 przy uwzględnieniu zasad określonych w pkt 22.16.2. W punkcie 22.7 opisano typową strukturę branżową portfela akcji Funduszu.

22.5 Dane ekonomiczne podstawowych części portfela i ich wpływ na rentowność lokat Funduszu

Część akcyjna portfela Funduszu w największym stopniu będzie wpływać na wielkość ewentualnych zysków Uczestników Funduszu powyżej zakładanego poziomu ochrony kapitału. Ponieważ część akcyjna portfela Funduszu będzie zbliżona profilem ryzyka i zysku do profilu indeksu WIG20, więc zachowanie się tego indeksu w przyszłości będzie również w dużym stopniu rzutowało na wyniki inwestycyjne Funduszu. Poniższa tabela zawiera stopy zwrotu jakie osiągał ten indeks w poszczególnych latach od rozpoczęcia jego publikacji.

Rok	Stopa zwrotu
1994 (od 30.06.1994)	-7,5%
1995	8,2%
1996	82,1%
1997	1,1%
1998	-16,2%
1999	46,5%
2000	1,5%
2001	-33,5%
2002	-2,7%
2003	34%
2004	24,6%
2005	35,4%
2006	23,7%

2007	5,2%
2008	-48,2%
2009	33,5%
2010	14,9%
2011	-21,9%

W punkcie 22.7 zestawiono strukturę branżową indeksu WIG20.

Pozostała część portfela inwestycyjnego będzie lokowana głównie w instrumenty dłużne, w tym w Instrumenty Rynku Pieniężnego. Rentowność tej części portfela będzie w dużym stopniu zależna od poziomu rynkowych stóp procentowych panujących na początku danego trzyletniego okresu ochrony kapitału dla terminów zapadalności odpowiadających tym trzyletnim okresom czasu. Poniższy wykres obrazuje kształtowanie się rentowności trzyletnich polskich obligacji benchmarkowych (tj. najbardziej płynnych obligacji skarbowych o trzyletnim okresie zapadalności) od początku 2005 r.

Wykres 1

Rentowność 3-letnich obligacji skarbowych (okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2011 r.)^{*)}



^{*)} dane na podstawie informacji publikowanych w serwisie Reuters.

22.6 Struktura portfela inwestycyjnego ze względu na płynność inwestycji

Fundusz powstał jako fundusz inwestycyjny zamknięty. Statut Funduszu zakłada wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych w okresie trwania Funduszu, z częstotliwością określoną w Statucie. Z tego powodu w Funduszu mogą zdarzyć się okresy, w których jego lokaty powinny charakteryzować się wysokim poziomem płynności. Do lokat tych mogą należeć: krótkoterminowe lokaty bankowe lub operacje zakupu papierów wartościowych z przyrzeczeniem odkupu oraz płynne papiery skarbowe. Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu dodatkowo zmniejszają ryzyko braku płynności. Fundusz także na bieżąco zwiększa udział płynnych aktywów bezpośrednio w okresie poprzedzającym wypłatę środków pieniężnych z tytułu wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych. Przyjęta polityka inwestycyjna Funduszu zakłada wysoki poziom płynności lokat Funduszu, zarówno w części akcyjnej, jak i w części dłużnej. W szczególności akcyjna część

portfela jest lokowana w najbardziej płynne akcje notowane na GPW, a część dłużna głównie w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP oraz złotowe depozyty bankowe.

22.7 Struktura branżowa dla portfela akcji i udziałów

Ponieważ w części akcyjnej zarządzanie portfelem będzie miało charakter pasywny, oparty na indeksie WIG20, więc struktura branżowa indeksu WIG20 jest dobrym przybliżeniem struktury branżowej części akcyjnej portfela Funduszu. Poniższa tabela opisuje strukturę branżową indeksu WIG20 w dniu 28 września 2011 roku.

Branża	waga [%]
Banki i finanse	42,3
Media	1,5
Metalowy	13,1
Nieruchomości i budownictwo	1,7
Paliwa i Energetyka	30,0
Sprzedaż detaliczna i handel	2,0
Telekomunikacja	7,4
Usługi	1,9

Źródło: obliczenia własne na podstawie danych serwisu Bloomberg i GPW.

Struktura branżowa indeksu WIG20, jak i portfela akcji Funduszu, będzie ulegać zmianom na skutek zmian cen oraz w wyniku zmian składu indeksu WIG20. Cechą charakterystyczną struktury branżowej indeksu WIG20 jest dominujący udział banków. W skład koszyka indeksu WIG20, a tym samym również portfela inwestycyjnego Funduszu, wchodzi m.in. akcje spółek zagranicznych notowanych na GPW.

W określonych w punkcie 22.9 sytuacjach, odwzorowanie indeksu WIG20 może być uzyskiwane poprzez zajmowanie długich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20, nie będzie to jednak zmieniało profilu branżowego części akcyjnej portfela inwestycyjnego Funduszu.

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

Istnieje ryzyko odstępstw od celu i polityki inwestycyjnej Funduszu jedynie w przypadkach opisanych w punkcie 1.1.1 „Ryzyka strategii inwestycyjnej”, a stopień odstępstw, ze względu na nieprzewidywalność możliwych do zaistnienia czynników rynkowych, jest na dzień sporządzenia Prospektu, niemożliwy do opisanie.

Statut Funduszu nie przewiduje wyrażania zgody Rady Inwestorów na dokonywanie transakcji przez Fundusz.

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

Papiery wartościowe

Fundusz lokuje Aktywa Funduszu w następujące papiery wartościowe:

- akcje spółek dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym,
- dłużne papiery wartościowe, w tym: obligacje skarbowe, bony skarbowe, obligacje emitowane lub gwarantowane przez: jednostki samorządu terytorialnego, obligacje przedsiębiorstw.

Dokonywanie lokat w poszczególne papiery wartościowe wynika z realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, przy czym, w przypadku dłużnych papierów wartościowych, uwzględniana jest ocena sytuacji finansowej emitenta pod kątem jego zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Udział akcji w portfelu Funduszu, z uwzględnieniem ekspozycji wynikającej z zajęcia pozycji na kontraktach terminowych, waha się w przedziale od 0% (zero procent) do 40% (czterdzieści procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu. Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej Funduszu w zakresie lokowania w akcje opisano w punkcie 22.4 oraz 22.7.

W części dłużnej portfela inwestycyjnego Fundusz lokuje Aktywa Funduszu głównie w nominowane w złotych dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP oraz złotowe depozyty bankowe. Udział dłużnych papierów wartościowych oraz złotych depozytów bankowych w Aktywach Netto Funduszu nie jest niższy niż 60% (sześćdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu. Udział dłużnych papierów emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez inne podmioty niż wskazane powyżej nie przekracza 5% (pięć procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu.

W papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot może być lokowane co najwyżej 20% (dwadzieścia procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu. Ograniczenia te nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (w skrócie „OECD”) albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

Wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok

Fundusz może do 20% (dwadzieścia procent) Wartości Aktywów Netto lokować w wierzytelności. Lokaty tego typu będą wynikały z realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu z uwzględnieniem sytuacji finansowej emitenta pod kątem jego zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Fundusz nie lokuje środków w wierzytelności wobec osób fizycznych.

Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

Fundusz może zajmować długie pozycje na kontraktach terminowych na WIG20 przy uwzględnieniu zasad określonych w punkcie 22.16.2 Rozdziału IV niniejszego Prospektu.

Ekspozycja portfela Funduszu na akcje, o której mowa w art. 18 ust. 1 i 2 Statutu może być uzyskiwana dzięki zajmowaniu długich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20, notowanych na GPW. Kontrakty te będą nabywane w sytuacjach, gdy ich kurs rynkowy będzie na tyle niższy od ich wyceny teoretycznej, aby ich nabycie dawało potencjalną możliwość uzyskania stopy zwrotu wyższej od stopy zwrotu uzyskanej poprzez bezpośrednią inwestycję w akcje, przy zachowaniu zbliżonego poziomu ryzyka rynkowego. Kontrakty terminowe będą nabywane, pod warunkiem ich odpowiedniej płynności, do momentu powrotu kursu kontraktów do ich wyceny teoretycznej. W wyniku stosowania powyższej strategii portfel akcyjny Funduszu może być w całości zastąpiony odpowiednią liczbą długich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20.

Fundusz może dokonywać transakcji o charakterze arbitrażowym polegających na jednoczesnym nabywaniu akcji wchodzących w skład indeksu WIG20 i jednoczesnym zajmowaniu krótkich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20, notowanych na GPW. Powyższa technika inwestycyjna będzie stosowana w sytuacjach, gdy kurs rynkowy kontraktów terminowych na

WIG20 będzie znacząco wyższy od ich wyceny teoretycznej. Kontrakty te będą sprzedawane, pod warunkiem ich odpowiedniej płynności, do momentu powrotu kursu kontraktów do ich wyceny teoretycznej. W wyniku stosowania powyższej strategii udział bezpośrednich lokat w akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 może dojść do 90% (dziewięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Netto Funduszu z zastrzeżeniem postanowień art. 19 ust. 4 lit. c) Statutu. Zajęcie pozycji krótkiej na kontrakcie terminowym na WIG 20, notowanym na GPW powoduje zmniejszenie ekspozycji portfela Funduszu na akcje. Fundusz może zmniejszyć ekspozycję na akcje poprzez zajmowanie krótkich pozycji na kontraktach terminowych na WIG 20 w momencie, gdy ich kurs rynkowy będzie wyższy od ich wyceny teoretycznej.

Z nabywaniem Instrumentów Pochodnych, w tym również Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, związane są ryzyka szczegółowo opisane w Rozdziale II Prospektu Emisyjnego.

Lokaty bankowe

Fundusz może utrzymywać środki pieniężne na lokatach bankowych, przy czym depozyty w jednym banku krajowym nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne

Do 25% (dwudziestu pięciu procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, przy czym łączna Wartość Aktywów Netto Funduszu ulokowana w listach zastawnych może wynieść maksymalnie 80% (osiemdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Instrumenty Rynku Pieniężnego

Fundusz może do 20% (dwudziestu procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu lokować w Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego podmiotu, przy czym ograniczenia te nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do ODCE albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

22.10 Sposób podejmowania decyzji inwestycyjnych

Podmiotem zarządzającym portfelem inwestycyjnym Funduszu jest Towarzystwo, z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa.

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

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

22.11 Podstawowe zasady organizacji zarządzania poszczególnymi częściami portfela inwestycyjnego

Za zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu odpowiada Towarzystwo. Zarządzanie portfelem nie zostało podzielone na poszczególne części w zależności od typu transakcji czy rodzaju lokat. Decyzje dotyczące alokacji Aktywów Funduszu mogą być podejmowane przez Zarządzającego zgodnie z zasadami, opartej na strategii CPPI, polityki inwestycyjnej Funduszu, przy uwzględnieniu bieżącej sytuacji rynkowej.

22.12 Zasady, kryteria i strategia wyboru inwestycji w poszczególne lokaty

Fundusz może dokonywać inwestycji w poszczególne lokaty zgodnie z opisaną w punkcie 22.3 strategią zabezpieczania wartości portfela o nazwie CPPI. Stosowanie tej strategii determinuje udział procentowy w portfelu akcji - z uwzględnieniem zaangażowania wynikającego z wykorzystania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, oraz instrumentów dłużnych. Zasady doboru lokat do portfela akcyjnego oraz zasady doboru lokat w części dłużnej portfela opisano w punktach 22.4 oraz 22.9. W punkcie 22.9 opisano także pozostałe kryteria wyboru inwestycji w poszczególne lokaty w podziale na rodzaje instrumentów finansowych.

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

Kredyty i pożyczki

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów. Kredyty i pożyczki będą stosowane dla zapewnienia odpowiedniej płynności.

Udzielanie pożyczek lub gwarancji

Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Fundusz nie będzie udzielał gwarancji.

Emisja obligacji przez Fundusz

Fundusz nie będzie emitował obligacji.

22.14 Status prawny Funduszu wraz z podaniem nazwy organu nadzoru

Osobowość prawną, zgodnie z przepisem art. 15 ust. 6 Ustawy, Fundusz uzyskał z chwilą wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. W dniu 22 lutego 2006 roku, Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, pod numerem RFI 225.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia KNF, która jest organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

22.15 Profil typowego Inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz

Fundusz przeznaczony jest dla Inwestorów zainteresowanych korzyściami płynącymi z ewentualnych wzrostów kursów akcji, którzy jednocześnie w niewielkim stopniu akceptują ryzyko strat.

Horyzont inwestycyjny – co najmniej 3 lata.

22.16 Ograniczenia inwestycyjne

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

Fundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne:

- a) do 20% (dwudziestu procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego podmiotu;
- b) ograniczenia wymienione w pkt a) nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (w skrócie „OECD”) albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD;
- c) do 25% (dwudziestu pięciu procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, przy czym łączna Wartość Aktywów Netto Funduszu ulokowana w listach zastawnych może wynieść maksymalnie 80% (osiemdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- d) depozyty w jednym banku krajowym nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- e) w części akcyjnej portfela inwestycyjnego Fundusz będzie lokował Aktywa Funduszu wyłącznie w akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Udział akcji nie będzie większy niż 40% (czterdzieści procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy czym w każdym dniu maksymalne dopuszczalne zaangażowanie Funduszu (ekspozycja) w akcje będzie obliczane zgodnie z wzorem wskazanym w pkt. 22.4 powyżej.
- f) w części dłużnej portfela inwestycyjnego Fundusz będzie lokował Aktywa Funduszu głównie w nominowane w złotych dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP, w tym w Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz złotowe depozyty bankowe. Udział dłużnych papierów wartościowych, w tym Instrumentów Rynku Pieniężnego, oraz złotych depozytów bankowych nie będzie niższy niż 60% (sześćdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu. Udział dłużnych papierów wartościowych, w tym w Instrumentów Rynku Pieniężnego, emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez inne podmioty niż wskazane powyżej nie będzie przekraczać 5% (pięciu procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Fundusz może do 25% (dwudziestu pięciu procent) Wartości Aktywów Netto lokować w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, przy czym łączna Wartość Aktywów Netto Funduszu ulokowana w listach zastawnych może wynieść maksymalnie 80% (osiemdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz nie ulokował więcej niż 20% Wartości Aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. W związku z tym nie jest możliwe zawarcie w Prospekcie informacji dotyczących

wskazanych powyżej emitentów listów zastawnych analogicznie jak w przypadku wymogów minimalnego ujawniania w schemacie dokumentu rejestracyjnego dla akcji.

Fundusz nie może inwestować w inne instytucje wspólnego inwestowania (typu otwartego lub zamkniętego), jak również nie może inwestować w towary giełdowe oraz w nieruchomości.

22.16.2 Inwestycje Funduszu w Instrumenty Pochodne, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty

Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

W celu ograniczenia ryzyk związanych z nabywaniem Instrumentów Pochodnych, w tym również Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wyłącznie z zachowaniem następujących warunków:

- a) instrumentami bazowymi dla Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą być wyłącznie: indeksy giełdowe, o których mowa w § 10 Rozporządzenia w Sprawie Instrumentów Pochodnych, dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut oraz stopy procentowe;
- b) Fundusz będzie dokonywał lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, w szczególności: w celu zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Funduszu przed spadkiem wartości poszczególnych jego składników, w przypadku niedostatecznej dla realizowania polityki inwestycyjnej płynności instrumentów bazowych, oraz w celu uzyskania ekspozycji na akcje w sytuacjach opisanych w art. 19 ust. 1 Statutu oraz w związku z wykorzystywaniem techniki arbitrażowej opisanej w art. 19 ust. 2 Statutu;
- c) łączna ekspozycja na instrumentach bazowych uzyskana poprzez bezpośrednie lokowanie w te instrumenty oraz poprzez zajęcie pozycji na Instrumentach Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych, nie będzie przekraczać zgodnego z prawem i Statutem poziomu ekspozycji dotyczącego tych instrumentów bazowych, w szczególności maksymalna ekspozycja na akcje wynikająca z posiadanych w portfelu Fundusz akcji oraz zajętych pozycji na kontraktach terminowych na WIG20 nie będzie przekraczać 40% (czterdzieści procent) WAN Funduszu;
- d) w przypadku nabywania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
 - i) transakcje mogą być dokonywane wyłącznie z bankami, z którymi Fundusz podpisał odpowiednią umowę szczegółowo regulującą sposób przeprowadzania i rozliczania transakcji oraz postępowania w przypadku niewypłacalności jednej ze stron umowy;
 - ii) Fundusz nie może zawierać kolejnych transakcji z bankiem, jeżeli wartość ryzyka kontrahenta dla tego banku - wyznaczana jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - przekracza 10% (dziesięć procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu;
 - iii) dany Niewystandaryzowany Instrument Pochodny powinien być kwotowany z co najmniej miesięczną częstotliwością, przy czym różnica pomiędzy kwotowaną ceną kupna i kwotowaną ceną sprzedaży nie może przekraczać 5% (pięciu procent) wartości nominalnej Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z Dnia Wyceny;

- iv) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej.

Fundusz jest obowiązany opracować, wdrożyć i przekazać Depozytariuszowi szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi Instrumentami Pochodnymi, w tym Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Funduszu.

Z nabywaniem Instrumentów Pochodnych, w tym również Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, związane są ryzyka szczegółowo opisane w Rozdziale II Prospektu.

Instrumenty dłużne, w tym w Instrumenty Rynku Pieniężnego

Pozostała część portfela inwestycyjnego jest lokowana głównie w instrumenty dłużne, w tym w Instrumenty Rynku Pieniężnego. Struktura portfela instrumentów dłużnych, w tym Instrumentów Rynku Pieniężnego, zakłada uzyskiwanie rentowności przyjętych do obliczania poziomu odniesienia opisanego w punkcie 22.4, przy jednoczesnej minimalizacji wrażliwości portfela na zmiany rynkowych stóp procentowych. W tym celu portfel instrumentów dłużnych konstruowany jest tak, aby wartość jego wskaźnika modified duration liczona w latach (będąca miarą wrażliwości wartości portfela na zmiany rynkowych stóp procentowych) była zbliżona do okresu czasu do zakończenia aktualnego trzyletniego okresu ochrony kapitału.

Struktura portfela dłużnego zmienia się w miarę zbliżania się do końca trzyletniego okresu ochrony kapitału w ten sposób, że wzrasta udział w portfelu Instrumentów Rynku Pieniężnego oraz obligacji zero-kuponowych. Proces ten może nie mieć zastosowania w przypadku, gdy wartość Aktywów Netto Funduszu znacząco przewyższałaby poziom odniesienia. W takiej sytuacji wartość wskaźnika modified duration portfela instrumentów dłużnych może być znacząco większa od okresu czasu do zakończenia aktualnego trzyletniego okresu ochrony kapitału, w celu ograniczenia kosztów przebudowy portfela związanej z nowym, trzyletnim okresem ochrony kapitału.

Fundusz może do 20% (dwudziestu procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu lokować w Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego podmiotu, przy czym ograniczenia te nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do ODCE albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

Waluty

Fundusz nie będzie dokonywał transakcji w walutach obcych.

Lokaty w Instrumenty Pochodne oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego są stosowane wyłącznie dla realizacji celów inwestycyjnych.

Fundusz przewiduje intensywne wykorzystywanie notowanych na GPW kontraktów terminowych na indeks WIG20. Fundusz będzie zajmował pozycję na tych kontraktach wyłącznie w sytuacjach, gdy ich kurs będzie odbiegać od wyceny teoretycznej umożliwiając, uzyskiwanie dodatkowego zysku przy jednoczesnym minimalnym poziomie ponoszonego ryzyka.

Łączna ekspozycja Funduszu na rynku akcji wynikająca z posiadanych w portfelu akcji oraz zajętych pozycji na kontraktach terminowych będzie zgodna z ekspozycją wynikającą ze stosowania strategii CPPI. Podstawowym ryzykiem związanym z wykorzystywaniem w ten sposób kontraktów jest niepewność, co do kształtowania się wysokości bazy, tj. różnicy pomiędzy

aktualną wartość WIG20, a aktualnym kursem utrzymywanych w portfelu kontraktów terminowych. Ryzyko bazy zmniejsza się do zerowego poziomu w momencie wygaśnięcia kontraktu.

22.16.3 Inne ograniczenia inwestycyjne

Dywersyfikacja geograficzna lokat

Fundusz nie będzie dokonywał lokat poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.

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

1 Koszty Funduszu i koszty Towarzystwa

1.1 Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu

Fundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu:

- a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem;
- b) opłaty i prowizje maklerskie;
- c) prowizje i opłaty bankowe;
- d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz;
- e) podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa;
- f) koszty ponoszone na rzecz instytucji rozliczeniowych;
- g) koszty Sponsora Emisji, które nie mogą przekroczyć 0,1% (jedna dziesiąta procenta) WAN w skali roku;
- h) koszty KDPW i GPW;
- i) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, które nie może przekroczyć kwoty 100.000 zł (stu tysięcy złotych);
- j) koszty związane z działalnością Rady Inwestorów.

Wydatki oraz koszty wskazane powyżej, za wyjątkiem wynagrodzenia Towarzystwa, stanowią wydatki oraz koszty nielimitowane Funduszu i pokrywane są w terminach określonych w umowach, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.

Koszty Funduszu rozliczane są w okresach roku kalendarzowego.

1.2 Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia określonego w pkt 1.3, pokrywa inne koszty Funduszu niż wymienione w pkt 1.1. Koszty niewymienione w pkt 1.1, z zastrzeżeniem kosztów uwzględnionych w pkt 1.3, pokrywane będą przez Towarzystwo, w szczególności:

- a) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu;
- b) koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu;
- c) koszt przygotowania i druku materiałów informacyjnych o Funduszu, stanie jego aktywów i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

1.3 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 2,9% (dwóch całych i dziewięciu dziesiątych procenta) w skali roku od średniej rocznej WAN w danym roku. Wynagrodzenie to naliczane jest w każdym Dniu Wyceny.

Rozliczenie między Funduszem i Towarzystwem dotyczące płatności wynagrodzenia stałego następuje nie wcześniej niż pierwszego dnia następnego miesiąca kalendarzowego i nie później niż 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

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

2 Dane o podmiocie świadczącym usługi dotyczące ustalenia WAN i WANCI Funduszu

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

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

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie dostrzega potencjalnych konfliktów interesów, mogących wystąpić w związku z obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu lub Towarzystwa a obowiązkami tych podmiotów wobec osób trzecich i ich interesów. W szczególności nie są znane Towarzystwu okoliczności, w których mogłyby wystąpić konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Funduszu w ramach usług świadczonych przez Depozytariusza lub Sponsora Emisji. Zdaniem Towarzystwa, brak możliwości wystąpienia powyższych konfliktów interesów wynika w szczególności z faktu, że działalność tych podmiotów i świadczenie usług na rzecz Funduszu opiera się na przepisach prawa, umowach zawartych z Towarzystwem lub Funduszem oraz jest dodatkowo regulowana wewnętrznymi procedurami tych podmiotów.

4 Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu

Osobą wyznaczoną do zarządzania Aktywami Funduszu jest Bartosz Zduński.

Imię: Bartosz

Nazwisko: Zduński

Opis przebiegu pracy zawodowej:

Jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, kierunek Finanse i Rachunkowość, specjalność Bankowość Inwestycyjna. Od maja 2010 r. pracował w Biurze Rynków Międzynarodowych w Banku BPH S.A. jako dealer walutowy, gdzie zajmował się zarządzaniem ekspozycją walutową oraz portfelem opcji walutowych banku.

Od 1 sierpnia 2011 r. zatrudniony w BPH TFI S.A.

Od 1 marca 2012 r. Bartosz Zduński jest odpowiedzialny za zarządzanie aktywami następujących funduszy/subfunduszy: BPH Subfundusz Akcji Globalny, BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej wydzielonymi w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 1, BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 2, BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 3, BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 4, BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 5, BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 6, BPH FIZ Dochodowych Surowców, BPH FIZ Korzystnego Kursu, częścią płynną aktywów funduszu BPH FIZ Sektora Nieruchomości, częścią płynną aktywów funduszu BPH FIZ Sektora Nieruchomości 2.

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

Bartosz Zduński nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji, jak również nie był współnikiem spółek kapitałowych i osobowych.

Adres miejsca pracy: BPH TFI S.A., ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa.

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

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

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

6 Depozytariusz

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

Nazwa:	Bank BPH Spółka Akcyjna
Siedziba:	Rzeczpospolita Polska, Kraków
Adres:	Al. Pokoju 1; 31-548 Kraków
Numer telefonu:	+48 22 531 99 90
Numer telefaksu:	+48 22 531 93 99

6.2 Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza

Bank BPH Spółka Akcyjna został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieście XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000010260.

6.3 Data utworzenia Depozytariusza i czas na jaki został utworzony

Bank BPH S.A. działa na polskim rynku od 1989 roku.

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

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

Bank BPH jako Bank Przemysłowo-Handlowy powstał 1 lutego 1989 r., jako jeden z dziewięciu banków komercyjnych wydzielonych ze struktur Narodowego Banku Polskiego, a następnie z dniem 8 października 1991 r. został przekształcony w spółkę akcyjną o nazwie: Bank Przemysłowo-Handlowy Spółka Akcyjna w Krakowie. W dniu 31 grudnia 2001 r. nastąpiło połączenie Banku Przemysłowo-Handlowego S.A. z Powszechnym Bankiem Kredytowym S.A. w Warszawie. Nazwa powstałego w wyniku połączenia Banku brzmiała: Bank Przemysłowo-Handlowy PBK Spółka Akcyjna. W wyniku rejestracji przez sąd w dniu 2 lipca 2004 roku zmian w Statucie Banku, dokonanych na walnym zgromadzeniu w dniu 4 czerwca 2004 roku, od dnia rejestracji firma Banku brzmi: „Bank BPH Spółka Akcyjna”.

W dniu 31 grudnia 2009 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Banku BPH SA z siedzibą w

Krakowie przy Al. Pokoju 1 (spółka przejmująca) i GE Money Banku SA z siedzibą w Gdańsku przy ul. Elżbietańskiej 2 (spółka przejmowana) („Połączenie”).

Połączenie Banku BPH i GE Money Banku nastąpiło na podstawie art. 124 § 1 oraz § 3 Prawa bankowego, w związku z art. 492 § 1 ust. 1 Ksh, poprzez przeniesienie całego majątku GE Money Banku na Bank BPH, z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Banku BPH o nową emisję akcji połączeniowych, które Bank BPH przyzna akcjonariuszom GE Money Banku („Akcje Połączeniowe”).

W tym samym dniu Sąd zarejestrował również emisję akcji połączeniowych. Kapitał zakładowy Banku BPH został podwyższony z kwoty 143.581.150 złotych o kwotę 334.380.985 złotych do kwoty 477.962.135 złotych, w drodze emisji 66.876.197 akcji Banku BPH serii „E” o wartości nominalnej 5 złotych każda. W wyniku tej zmiany kapitał zakładowy Banku BPH dzieli się na 95.592.472 akcje, które dają prawo do 95.592.472 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

6.5 Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej

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

6.6 Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza

Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła 3.499.750 tys. zł.

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

Za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza Banku BPH S.A. odpowiedzialny jest Grzegorz Dąbrowski – Wiceprezes Zarządu Banku.

6.8 Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z pełnieniem funkcji Depozytariusza

W strukturze Depozytariusza do zadań związanych z wykonywaniem funkcji Depozytariusza wyodrębniony został Departament Powierniczy.

6.9 Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu wraz z opisem sposobu przechowywania aktywów Funduszu

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

Obowiązki Depozytariusza określone zostały w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych oraz w odrębnej umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawartej przez Depozytariusza z Towarzystwem. Umowa o prowadzenie rejestru Aktywów nie ogranicza obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.

Fundusz nie zawarł umów subdepozytowych.

Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu, obejmujący aktywa znajdujące się na rachunku papierów wartościowych, rachunku podstawowym będącym rachunkiem bieżącym Funduszu oraz rachunkach pomocniczych, na których przechowywane są Aktywa Funduszu.

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

Prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu polega na zapisywaniu przez Depozytariusza zmian stanu składników Aktywów Funduszu w każdym dniu, w którym nastąpiła zmiana.

Depozytariusz przekazuje na bieżąco Funduszowi informacje o stanie składników Aktywów Funduszu w każdym dniu roboczym.

Aktywa Funduszu przechowywane są u Depozytariusza, lub

- 1) w krajowych Instytucjach Pośredniczących, Instytucjach Bankowych i Depozytowych na podstawie stosownych umów zawieranych przez Depozytariusza na podstawie Polecenia,
- 2) w zagranicznych Instytucjach Pośredniczących, Instytucjach Bankowych i Depozytowych na podstawie umów zawartych przez Depozytariusza na podstawie Polecenia.

Aktywa przechowywane w Instytucjach Pośredniczących, Instytucjach Bankowych lub Instytucjach Depozytowych podlegają wyłącznie dyspozycjom Depozytariusza wystawianym na podstawie Poleceń lub Instrukcji Rozliczeniowych.

Papiery wartościowe Funduszu nie posiadające formy dokumentu rejestrowane są na rachunku prowadzonym przez Depozytariusza lub na rachunkach prowadzonych przez Instytucje Pośredniczące, Instytucje Bankowe lub Instytucje Depozytowe, na zlecenie Depozytariusza.

Środki pieniężne Funduszu gromadzone są na rachunku podstawowym lub na rachunkach pomocniczych otwartych przez Depozytariusza w imieniu Funduszu.

Wypłaty środków pieniężnych z rachunków pomocniczych mogą być dokonywane wyłącznie w formie bezgotówkowej na podstawie Polecenia. Depozytariusz dokonuje wypłaty lub zleca wypłatę niezwłocznie po otrzymaniu Instrukcji Rozliczeniowej lub Polecenia.

Rachunki pomocnicze mogą być prowadzone przez Depozytariusza bądź przez Instytucje Pośredniczące, Instytucje Bankowe lub Instytucje Depozytowe.

Zasady prowadzenia rachunków, o których mowa powyżej podlegają pisemnej akceptacji Funduszu. Wymóg pisemnej akceptacji Towarzystwa lub Funduszu nie dotyczy zasad prowadzenia rachunków w KDPW i w jej zagranicznych odpowiednikach oraz przypadków, w których prowadzenie rachunków nie jest związane z zawarciem przez Depozytariusza w imieniu i na rzecz Funduszu oddzielnej umowy.

Papiery wartościowe Funduszu posiadające formę dokumentu oraz inne zmaterializowane prawa majątkowe oraz umowy i dokumenty, będących podstawą przeniesienia na Fundusz tych praw majątkowych są przechowywane przez Depozytariusza lub, na podstawie Polecenia, przez Instytucje Pośredniczące, Instytucje Bankowe lub Instytucje Depozytowe, na zlecenie Depozytariusza w sposób zapewniający należytą ochronę Aktywów Funduszu i odpowiadający ich właściwości oraz umożliwiający przedstawienie tych papierów i praw do dyspozycji Funduszu w czasie niezbędnym do rozliczenia zawartych przez Fundusz umów bądź w związku z innymi działaniami Funduszu wymagających otrzymania lub dysponowania tymi papierami wartościowymi lub innymi prawami majątkowymi i dokumentami.

Depozytariusz nie ma prawa dysponować Aktywami Funduszu bez wyraźnego Polecenia lub Instrukcji Rozliczeniowej, o ile przepisy prawa nie stanowią inaczej.

Zgodnie z art. 72 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych obowiązki depozytariusza wynikające z umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego obejmują:

- a) prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy

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

odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza,

- b) zapewnienie, aby emitowanie, wydawanie i wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
- c) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
- d) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
- e) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
- f) wykonywanie poleceń Funduszu chyba, że są sprzeczne z prawem lub Statutem Funduszu.

Depozytariusz zobowiązany jest również wykonywać obowiązki wobec Uczestników Funduszu poprzez działanie w ich interesie, w tym niezwłocznie zawiadamiać Komisję Nadzoru Finansowego, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu. Ponadto Depozytariusz zobowiązany jest do:

- i. reprezentacji Funduszu w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa,
- ii. wystąpienia w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków. Odpowiedzialność Depozytariusza nie jest wyłączona ani ograniczona również w przypadku, gdy Depozytariusz zawarł umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innymi uprawnionymi podmiotami oraz z bankami krajowymi, instytucjami kredytowymi lub bankami zagranicznymi.

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo ani Depozytariusz nie ponoszą odpowiedzialności za niewykonanie lub nienależyte wykonanie Umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu zawartej w dniu 22 lipca 2008 r. pomiędzy Bankiem BPH Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, Al. Pokoju 1 a BPH Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Bezpieczna Inwestycja 4, które nastąpiło wskutek siły wyższej, w postaci katastrofalnych zjawisk przyrody, nadzwyczajnych zaburzeń życia zbiorowego (np. działania wojenne, zamieszki wewnętrzne, strajki), władczych rozstrzygnięć organów państwowych, czy innych nadzwyczajnych zdarzeń zewnętrznych, których nie można było przewidzieć, a nawet gdyby się przewidziało, którym nie można było zapobiec pomimo zachowania należytej staranności.

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

Ponadto Depozytariusz zobowiązany jest do:

- a) reprezentacji Funduszu w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa,
- b) wystąpienia w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

6.10 Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu

Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależyście uwzględnić interes Uczestnika. Zgodnie z art. 75 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu oraz z tego powodu, że Depozytariusz zawarł na rzecz Funduszu umowę o przechowywanie części lub całości Aktywów Funduszu z innym podmiotem, o którym mowa w art. 72 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Depozytariusz jest również obowiązany do występowania, w imieniu Uczestnika, z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

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

6.11 Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa

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

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

Poza świadczeniem usługi prowadzenia rejestru aktywów dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych lub tworzonych przez Towarzystwo, Bank BPH S.A. w ramach pełnienia funkcji depozytariusza świadczy usługi przechowywania aktywów dla jednego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Harenda TFI S.A.

6.13 Dane o innym niż Depozytariusz podmiocie przechowującym Aktywa Funduszu

Nie dotyczy.

7 Dane o podmiotach pośredniczących w wykupywaniu przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych

Fundusz został utworzony jako fundusz inwestycyjny zamknięty a wykup Certyfikatów Inwestycyjnych przez Funduszu jest możliwy na warunkach wskazanych w Statucie Funduszu. Żądanie wykupu można będzie złożyć w podmiocie uprawnionym do prowadzenia rachunków papierów wartościowych, na których zostały zaewidencjonowane Certyfikaty Inwestycyjne.

8 Sposób dokonywania oraz metody wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny

Zasady wyceny lokat Funduszu wynikają z ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późn. zm.), oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859). Składniki Aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalone są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i Statutem. Szczegółowy opis sposobu oraz metod

wyceny Aktywów Netto Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny znajdują się w Rozdziale IX Statutu Funduszu, stanowiącego załącznik nr 1 do niniejszego Prospektu.

Informacje dotyczące podmiotu dokonującego ustalenia WAN i WANCI Funduszu zawarte zostały w pkt 2 i 5 Rozdziału V Prospektu.

9 Częstotliwość wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny

Wycena Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest w Dniu Wyceny przypadającym:

- a) na Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych,
- b) na ostatni Dzień Giełdowy w każdym miesiącu kalendarzowym,
- c) na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji,

z zastrzeżeniem sytuacji opisanej w punkcie 11 poniżej.

W okresie likwidacji Fundusz wycenia Aktywa Funduszu, ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na ostatni Dzień Giełdowy w każdym miesiącu kalendarzowym, zgodnie z zasadami określonymi w Rozdziale IX Statutu.

10 Wskazanie sposobu, w jaki Inwestorzy będą informowani o WANCI

Niezwłocznie po ustaleniu WANCI Fundusz podaje tę wartość do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informację o zmianie Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny Fundusz będzie także publikował na stronie internetowej pod adresem www.bphtfi.pl.

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

Jeżeli w przypadku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej, w opinii Towarzystwa oraz Depozytariusza, części Aktywów zgodnie z zasadami określonymi w art. 33-37 Statutu, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem, odstąpić od dokonywania wyceny WAN oraz WANCI w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji dniem wyceny WAN oraz WANCI będzie dzień przypadający na pierwszy Dzień Giełdowy następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny WAN i WANCI. Fundusz niezwłocznie zawiadamia KNF o istotnych przyczynach zawieszenia wyceny WAN i WANCI oraz publikuje informacje o zawieszeniu i/lub odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego do publicznej wiadomości oraz na stronie internetowej www.bphtfi.pl.

12 Zobowiązania wzajemne

Fundusz nie został utworzony jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami, w związku z tym w niniejszym Prospekcie nie zostało zamieszczone oświadczenie w sprawie wszystkich zobowiązań wzajemnych, jakie mogą powstać pomiędzy poszczególnymi subfunduszami lub inwestycjami w inne przedsiębiorstwa wspólnego inwestowania oraz o działaniach podejmowanych w celu ograniczenia tych zobowiązań.

Rozdział VI – Dane o Emisji

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

Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego jakim jest Certyfikat Inwestycyjny zostały opisane w pkt 1.2 Rozdziału II niniejszego Prospektu.

2 Informacje podstawowe o Emisji

2.1 Oświadczenie o wartości Aktywów Funduszu

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych objętych niniejszym Prospektem jest drugą emisją Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Na dzień 29 lutego 2012 r. Fundusz posiadał Aktywa o łącznej wartości 58.057.308,96 zł. Fundusz publikuje sprawozdania finansowe na stronie www.bphtfi.pl. Na podstawie niniejszego Prospektu do obrotu na rynku regulowanym wprowadza się nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B i w opinii Towarzystwa ten poziom Emisji pozwala ulokować środki pieniężne zebrane podczas subskrypcji Certyfikatów w papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w Statucie Funduszu oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w celu realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także spełnienia się założeń strategii zabezpieczania portfela akcji zakładanej dla Funduszu.

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych objętych niniejszym Prospektem jest drugą emisją Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Wycenę WANCI w okresie od 31 grudnia 2010 r. do 30 marca 2012 r. podano w Rozdziale IV ust 2.3 niniejszego Prospektu.

Na dzień sporządzenia Prospektu poziom kapitału obrotowego Funduszu jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Funduszu.

2.2 Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych objętych niniejszym Prospektem jest drugą emisją Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Na dzień 30 marca 2012 r. Fundusz posiadał Aktywa o łącznej wartości 106.147.497,91 zł. Zobowiązania Funduszu wynosiły 48.260.099,48 zł z czego 155.450,20 stanowiły rezerwy na koszty Funduszu natomiast kwota 48.104.649,28 stanowiła zobowiązanie do zapłaty za nabyte przez Fundusz papiery wartościowe.

2.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Emisję

Według wiedzy i opinii Towarzystwa, na dzień sporządzenia Prospektu, interesy osób prawnych ograniczają się do interesów podmiotów zaangażowanych w przygotowanie Emisji oraz jej obsługę. Podmiotami zaangażowanymi w przygotowanie Emisji są, w szczególności, Oferujący oraz Towarzystwo. Pozostałe podmioty zaangażowane to Depozytariusz, podmiot pełniący funkcję Sponsora Emisji, KDPW, GPW, jak również ewentualni Członkowie Konsorcjum prowadzącego Zapisy na Certyfikaty.

Towarzystwu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie są znane fakty, które pozwalałyby sądzić, że zaangażowanie któregośkolwiek z ww. podmiotów mogłoby prowadzić lub prowadzi do konfliktu interesów. Współpraca ze wskazanymi podmiotami odbywać się bowiem będzie na podstawie umów już podpisanych lub umów, które zostaną zawarte w ww. podmiotami oraz przepisów prawa.

Towarzystwo nie posiada także wiedzy na temat mogącego istnieć konfliktu interesów pomiędzy ww. podmiotami.

2.4 Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

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

Dlatego też środki pieniężne zebrane podczas subskrypcji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B zostaną ulokowane w papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w Statucie Funduszu oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w celu realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, którym jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu. Powyższe działania będą realizowane w oparciu o Statut Funduszu oraz obowiązujące przepisy prawa. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także spełnienia się założeń strategii zabezpieczania portfela akcji zakładanej dla Funduszu.

3 Informacje o Certyfikatach Inwestycyjnych

3.1 Certyfikaty Inwestycyjne wprowadzane oraz oferowane w publicznej ofercie

Na podstawie niniejszego Prospektu do obrotu na rynku regulowanym wprowadza się nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B. W ofercie publicznej oferowane jest 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.

Certyfikaty Inwestycyjne serii A posiadają kod ISIN: PLBPHBC00011.

W następstwie uchwał podjętych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Fundusz (będąc Emitentem) zamierza złożyć wniosek o dokonanie asymilacji Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii wraz z dokumentami pozwalającymi ustalić jej dopuszczalność oraz list księgowy. Dokument zawierający decyzję o ujednoliceniu statusu papierów wartościowych obejmowanych jednym kodem w zakresie obrotu zorganizowanego może zostać złożony najpóźniej na pięć dni przed dniem asymilacji.

W wyniku dokonanej asymilacji Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii zostaną zarejestrowane w KDPW pod jednym wspólnym kodem ISIN przyznanym przez KDPW dla Certyfikatów Inwestycyjnych serii A.

Fundusz może emitować Certyfikaty Inwestycyjne drugiej i następnych emisji, pod warunkiem dokonania zmian w Statucie w odniesieniu do każdej z tych emisji, jeżeli Statut nie zawiera tych danych w odniesieniu do każdej z tych emisji. Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty drugiej i kolejnych emisji rozpocznie się nie wcześniej niż w dniu wejścia w życie zmian Statutu, w szczególności zmian postanowień art. 8-15 Statutu. Zmiany Statutu, o których mowa powyżej zostały opublikowane w dniu 12 marca 2012 r. i weszły w życie z dniem ogłoszenia.

3.2 Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Fundusz

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym.

Fundusz działa na podstawie i zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. Nr 146 poz. 1546 z późn. zm.) oraz Statutu nadanego mu przez Towarzystwo.

Organem nadzoru właściwym dla Funduszu jest Komisja Nadzoru Finansowego.

3.3 Zezwolenie na utworzenie Funduszu

W dniu 11 stycznia 2006 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o udzieleniu zezwolenia na utworzenie Funduszu o numerze DFI/W/4034-3/9P-1-145/06.

W dniu 29 czerwca 2012 r. KNF wydała decyzję Nr DPI/WE/410/17/10/12 zatwierdzającą Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu.

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

Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi na okaziciela i nie mają formy dokumentu.

Fundusz zawarł z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowę, której przedmiotem jest rejestracja w depozycie Certyfikatów serii A oraz zawrze umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Certyfikatów serii B. Dane podmiotu, w którym nastąpi rejestracja Certyfikatów:

Firma:	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Siedziba:	Polska
Adres:	ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 537 93 43
Numer telefaksu:	+48 22 627 31 11
e-mail:	kdpw@kdpw.pl

Na podstawie informacji z KDPW, Fundusz, którego adres jest tożsamy z adresem Towarzystwa (adres Towarzystwa został wskazany w Rozdziale III pkt 1 niniejszego Prospektu), będzie prowadzić Rejestr Certyfikatów Inwestycyjnych. Rejestr Certyfikatów Inwestycyjnych zawiera informację o ogólnej liczbie Certyfikatów Funduszu będących w obrocie. Informacja na temat liczby Certyfikatów zawarta w Rejestrze Certyfikatów Inwestycyjnych uaktualniania zostanie w oparciu o informacje z KDPW o liczbie zgłoszonych Certyfikatów do wykupu, uzyskiwaną po Dniu Wykupu Certyfikatów.

Uczestnicy, którzy nie posiadają rachunku papierów wartościowych lub nie złożą Dyspozycji Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych, zostaną wpisani jako nabywcy Certyfikatów Inwestycyjnych, w rejestrze Uczestników prowadzonym przez Sponsora Emisji. W tym celu, zgodnie z art. 123 ust. 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo zawarł umowę o prowadzenie rejestru Uczestników z osobą prawną, prowadzącą działalność maklerską, która na podstawie powołanej umowy prowadzi ewidencję tych Uczestników Funduszu, którzy nie posiadają rachunku papierów wartościowych lub nie złożyli Dyspozycji Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych (Sponsor Emisji).

Sponsorem Emisji jest Biuro Maklerskie Banku BPH S.A., z którym Fundusz zawarł umowę o prowadzenie rejestru Uczestników Funduszu, którzy nie posiadają rachunku papierów

wartościowych lub nie złożą Dyspozycji Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych.

Firma: Biuro Maklerskie Banku BPH S.A.
Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Kraków
Adres: Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Numer telefonu: +48 12 682 64 55
Numer telefaksu: +48 12 682 64 53
e-mail: bm@bph.pl

3.5 Wskazanie waluty, w której emitowane są Certyfikaty

Certyfikat Inwestycyjny jest emitowany w walucie polskiej.

3.6 Prawa związane z Certyfikatami

3.6.1 Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz

Statut Funduszu nie przewiduje wypłat dochodów Uczestnikom Funduszu.

3.6.2 Prawo do udziału w Radzie Inwestorów

Statut przewiduje działanie Rady Inwestorów zgodnie z art. 4 – 6 Statutu Funduszu. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Rada Inwestorów nie została utworzona, gdyż nie został spełniony warunek do jej utworzenia, o którym mowa w art. 5 ust. 1 Statutu Funduszu.

Uprawnionym do udziału w Radzie Inwestorów jest wyłącznie Uczestnik reprezentujący ponad 5% (pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie oraz dokonał blokady Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych w liczbie stanowiącej ponad 5% (pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów. Poniżej znajdują się szczegółowe informacje dotyczące działania Rady Inwestorów i jej kompetencji.

Rada Inwestorów jest organem kontrolnym Funduszu. Tryb działania Rady Inwestorów określa Statut oraz regulamin przyjęty przez Radę Inwestorów. Regulamin powinien zostać uchwalony na pierwszym posiedzeniu Rady Inwestorów. Rada Inwestorów wybiera spośród swego grona przewodniczącego Rady, który przewodniczy jej posiedzeniom.

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 KNF.

Członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik reprezentujący ponad 5% (pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie oraz dokonał blokady Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych albo na właściwym rachunku zbiorczym w liczbie stanowiącej ponad 5% (pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów. Uczestnik reprezentujący ponad 5% (pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, który zamierza uczestniczyć w Radzie Inwestorów, zobowiązany jest zawiadomić o tym niezwłocznie Fundusz. Zawiadomienie jest skuteczne, o ile zostanie dokonane przez Uczestnika w formie pisemnej i przekazane na adres Funduszu, a wraz z zawiadomieniem Uczestnik prześle w formie pisemnej zgodę na udział w Radzie oraz odpowiedni dokument

potwierdzający blokadę Certyfikatów Inwestycyjnych w odpowiedniej liczbie. Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje z chwilą otrzymania przez Fundusz prawidłowo dokonanego zawiadomienia.

Członek Rady Inwestorów przed każdym posiedzeniem Rady Inwestorów zobowiązany jest przekazać Funduszowi odpowiedni dokument potwierdzający dokonanie na dzień posiedzenia blokady, o której mowa powyżej.

Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem:

- a) złożenia przez członka Rady Inwestorów rezygnacji, lub
- b) odwołania lub wygaśnięcia blokady Certyfikatów Inwestycyjnych w odpowiedniej liczbie, lub
- c) spadku liczby Certyfikatów Inwestycyjnych posiadanych przez danego członka Rady poniżej 5% (słownie: pięciu procent) ogólnej liczby Certyfikatów.

Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej 3 (trzech) Uczestników spełni warunki, o których mowa powyżej. Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż 3 (trzech) członków Rady Inwestorów spełnia warunki, o których mowa powyżej, a wznowia działalność, gdy co najmniej 3 (trzech) Uczestników spełni te warunki.

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

Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów w przypadku Uczestników nie będących osobami fizycznymi są wykonywane przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika, a w przypadku Uczestnika będącego osobą fizyczną są wykonywane osobiście.

Uchwały Rady Inwestorów są podejmowane na posiedzeniach. Prawo zwoływania posiedzeń Rady Inwestorów przysługuje Towarzystwu oraz przewodniczącemu Rady Inwestorów.

Każdy Certyfikat Inwestycyjny objęty blokadą, o której mowa powyżej, daje prawo do 1 (jednego) głosu w Radzie Inwestorów. Uchwały Rady Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością głosów, przy czym za bezwzględną większość uznaje się więcej niż połowę głosów oddanych. Głosy wstrzymujące się uznawane są za głosy oddane przeciw.

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 Funduszu.

Jeżeli do dokonania czynności prawnej Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych wymaga zgody Rady Inwestorów, czynność prawna dokonana bez wymaganej zgody jest nieważna. Zgoda może być wyrażona przed dokonaniem czynności prawnej albo po jej dokonaniu, nie później jednak niż w terminie 2 miesięcy od dnia dokonania czynności prawnej. Potwierdzenie wyrażone po dokonaniu czynności prawnej ma moc wsteczną od chwili dokonania czynności prawnej.

Czynność prawna dokonana bez zgody Rady Inwestorów, wymaganej wyłącznie przez Statut, jest ważna, jednakże nie wyklucza to odpowiedzialności Towarzystwa z tytułu naruszenia Statutu Funduszu.

3.6.3 Pierwszeństwo w objęciu Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnej emisji

Fundusz może emitować Certyfikaty Inwestycyjne drugiej i następnych emisji, pod warunkiem dokonania zmian w Statucie w odniesieniu do każdej z tych emisji, jeżeli Statut nie zawiera tych danych w odniesieniu do każdej z tych emisji. Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty

drugiej i kolejnych emisji rozpocznie się nie wcześniej niż w dniu wejścia w życie zmian Statutu, w szczególności zmian postanowień art. 8-15 Statutu.

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

3.6.4 Prawo do udziału w aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji

Zgodnie z przepisem art. 249 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 41 ust. 4 Statutu, likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych. Zbywanie Aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.

Likwidatorem Funduszu, na podstawie art. 41 ust. 3 Statutu i zgodnie z przepisem art. 248 ust. 1 i ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, jest Depozytariusz, chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

Likwidator zgłasza niezwłocznie do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego. O wypłacie środków pieniężnych Uczestnikom lub ich przekazaniu do depozytu likwidator zawiadamia KNF oraz jednocześnie składa wniosek o wykreślenie Funduszu z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

Począwszy od dnia wystąpienia jednej z przesłanek rozwiązania Funduszu wymienionej w przepisie art. 246 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, oraz w przypadku podjęcia przez walne zgromadzenie akcjonariuszy Towarzystwa uchwały o rozwiązaniu Funduszu, gdy Wartość Aktywów Netto Funduszu spadłaby poniżej 30.000.000 (trzydziestu milionów) złotych, Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych oraz wykupywać Certyfikatów.

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

Sposób i szczegółowe warunki umarzania Certyfikatów Inwestycyjnych w przypadku likwidacji Funduszu

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

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

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

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

O rozpoczęciu likwidacji Funduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne. Likwidator Funduszu na stronie internetowej www.bphtfi.pl ogłosi trzykrotnie o otwarciu likwidacji Funduszu. W ogłoszeniu, o którym mowa powyżej zamieszcza się:

- 1) nazwę, rodzaj, konstrukcję i typ funduszu;
- 2) wskazanie przesłanki rozwiązania funduszu;
- 3) datę otwarcia i planowanego zakończenia likwidacji;
- 4) firmę lub imię i nazwisko oraz adres siedziby lub miejsca zamieszkania likwidatora funduszu;
- 5) wezwanie wierzycieli, których roszczenia nie wynikają z tytułu uczestnictwa w funduszu, do zgłaszania likwidatorowi roszczeń w terminie jednego miesiąca od dnia ostatniego ogłoszenia;
- 6) wskazanie trybu i terminu, w którym zostanie określona wysokość wypłat dla uczestników funduszu, oraz tryb i termin dokonywania wypłat dla uczestników funduszu;
- 7) wskazanie, że jeżeli wierzyciele nie zgłoszą roszczeń w terminie miesiąca od dnia ostatniego ogłoszenia, wypłaty dla uczestników funduszu zostaną dokonane na podstawie danych znanych likwidatorowi;
- 8) wskazanie numeru ogłoszenia;
- 9) inne informacje dotyczące likwidacji funduszu, istotne, w ocenie likwidatora, dla uczestników lub wierzycieli funduszu.

Likwidator sporządza i przedstawia Komisji harmonogram oraz sposób dokonywania czynności związanych z likwidacją Funduszu, w tym sposób podejmowania decyzji dotyczących zbycia aktywów Funduszu oraz sposób i kolejność dokonywania wypłat środków pieniężnych wierzycielom oraz uczestnikom Funduszu.

Na podstawie harmonogramu likwidator zbywa aktywa Funduszu, dokonuje ściągnięcia należności Funduszu, zaspokaja wierzycieli Funduszu oraz umarza Certyfikaty Inwestycyjne przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom Funduszu.

Po wykonaniu czynności likwidacyjnych likwidator sporządza sprawozdanie finansowe kończące likwidację Funduszu. Sprawozdania to podlega badaniu przez biegłego rewidenta.

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

3.6.5 Prawo do żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz

Uczestnik ma prawo zażądania wykupu przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych. Z chwilą dokonania wykupu przez Fundusz, Certyfikaty Inwestycyjne są umarzane z mocy prawa.

Fundusz wykupuje Certyfikaty na żądanie Uczestnika. Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne w ostatnim Dniu Giełdowym w miesiącu marcu, czerwcu, wrześniu i grudniu. Wartość pojedynczego żądania wykupienia przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych wszystkich serii nie może być mniejsza niż 10 (dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych, przy czym Zarząd Towarzystwa może obniżyć minimalną wysokość pojedynczego żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz w ramach jednego zlecenia. Fundusz poda do publicznej wiadomości, zgodnie z art. 56 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, informacje o obniżeniu minimalnej wysokości

pojedynczego żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych w ramach jednego zlecenia, najpóźniej na 3 (trzy) dni robocze przed ich zmianą.

Żądanie wykupu przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych może być złożone w terminach oraz w formie określonej w regulacjach wewnętrznych Domu Maklerskiego.

Żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych będzie wykonane, a Certyfikaty Inwestycyjne zostaną wykupione przez Fundusz, o ile Fundusz otrzyma takie żądanie do godziny 17.00 w Dniu Giełdowym poprzedzającym Dzień Wykupu. Żądanie wykupu, które zostanie otrzymane przez Fundusz po godzinie 17.00 w Dniu Giełdowym poprzedzającym Dzień Wykupu, będzie wykonane w następnym Dniu Wykupu. Żądanie takie może być anulowane przez Uczestnika najpóźniej w drugim Dniu Giełdowym przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w regulacjach wewnętrznych Domu Maklerskiego.

Wykupienie Certyfikatu następuje na podstawie WANCI ustalonej w Dniu Wykupu.

Certyfikaty Inwestycyjne są wykupywane przez Fundusz w chwili wykreślenia Certyfikatu z rachunku papierów wartościowych Uczestnika, zgodnie z procedurami KDPW.

Towarzystwo za wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych pobiera opłatę za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych w maksymalnej wysokości nieprzekraczającej 2% (dwa procent) wartości wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych. Szczegółowe stawki opłat za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych, zasady ich pobierania i obniżania, w tym zasady zaniechania pobierania opłat za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych, zawiera udostępniona przez Towarzystwo Tabela Opłat.

Tabela Opłat pobieranych za wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4

Opłaty za wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu wszystkich serii uzależnione są od okresu, w którym nastąpi ich wykupienie. Szczegółowe stawki opłat za wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych przedstawia poniższa tabela:

do 31 czerwca 2009 r.	od 1 lipca 2009 r. do 30 czerwca 2012 r.	od 1 lipca 2012 r.
1,00%	0,75%	0,50%
wartości wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych	wartości wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych	wartości wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych

Opłata za wykup pobierana jest w dniu przekazania do dyspozycji KDPW kwoty przeznaczonej do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych.

Towarzystwo udostępnia Tabelę Opłat także na stronie internetowej pod adresem www.bphtfi.pl, lub za pośrednictwem Oferującego, a także telefonicznie i w siedzibie Towarzystwa.

Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych pomniejszana jest o opłatę za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych oraz podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i pobrania takiego podatku. W przypadku nałożenia na Fundusz obowiązku obliczenia i pobrania podatku dochodowego, zlecenie wykupienia musi zawierać dane niezbędne do obliczenia przez Fundusz takiego podatku.

Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz w Dniu Wypłaty. W Dniu Wypłaty Fundusz przekazuje do dyspozycji KDPW kwotę przeznaczoną do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, pomniejszoną o opłaty za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych oraz podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały obowiązek obliczenia i pobrania takiego podatku. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów

Inwestycyjnych wypłacane są Uczestnikom za pośrednictwem Domu Maklerskiego, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz regulaminów i zasad działania KDPW. Za Dzień Wypłaty uznaje się dzień obciążenia rachunku Funduszu.

Terminy, o których mowa powyżej, mogą ulec zmianie w przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa oraz regulaminów KDPW lub GPW.

Uczestnicy, którzy nie złożą Dyspozycji Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych, w żądaniu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych zobowiązani są podać numer rachunku bankowego, na który mają zostać przebrane środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych.

3.6.6 Prawo zbycia Certyfikatów Inwestycyjnych

Certyfikaty Inwestycyjne są papierami wartościowymi na okaziciela (art. 121 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych) i mogą być zbywane przez posiadaczy.

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

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów Inwestycyjnych i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym jest Towarzystwo, które tworzy Fundusz oraz zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.

Towarzystwo, w imieniu którego działa Zarząd będący jego organem, podejmuje decyzję o wprowadzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym.

Podstawą prawną przeprowadzenia Oferty publicznej Certyfikatów serii B oraz ubiegania się o dopuszczenie Certyfikatów serii B do obrotu na rynku regulowanym GPW są postanowienia Statutu Funduszu z dnia 6 stycznia 2006 r. (Rep. A. nr 54/2006). Towarzystwo, aktem notarialnym z dnia 6 stycznia 2006 r. (Rep. A. nr 54/2006) nadało Funduszowi Statut, zmieniony następnie aktem notarialnym z dnia 20 lutego 2007 r. (Rep. A nr 322/2007), aktem notarialnym z dnia 27 listopada 2007 r. (Rep. A nr 2199/2007), aktem notarialnym z dnia 14 listopada 2008 r. (Rep. A nr 11129/2008), aktem notarialnym z dnia 22 stycznia 2009 r. (Rep. A nr 759/2009), aktem notarialnym z dnia 12 października 2011 r. (Rep. A nr 8749/2011), aktem notarialnym z dnia 8 marca 2012 r. (Rep. A nr 2244/2012), aktem notarialnym z dnia 26 marca 2012 r. (Rep. A nr 1465/2012) oraz aktem notarialnym z dnia 27 kwietnia 2012 r. (Rep. A nr 4323/2012).

Zarząd Towarzystwa podjął:

- uchwałę nr 96/2011 z dnia 12 października 2011 roku w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4 w drodze oferty publicznej, dematerializacji Certyfikatów Inwestycyjnych oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz w sprawie terminów emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu oraz
- uchwałę nr 44/2012 z dnia 24 kwietnia 2012 roku w sprawie zmiany uchwały nr 96/2011 Zarządu BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 12 października 2011 r., zmienionej uchwałą nr 44/2012 Zarządu BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 24 kwietnia 2012 r. w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4 w drodze oferty publicznej, dematerializacji Certyfikatów Inwestycyjnych oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz w sprawie terminów emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu oraz
- Uchwałę Nr 66/2012 Zarządu BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 13 czerwca 2012 r. w sprawie zmiany uchwały nr 96/2011 Zarządu BPH Towarzystwa

Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 12 października 2011 r., zmienionej uchwałą nr 44/2012 Zarządu BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 24 kwietnia 2012 r. w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4 w drodze oferty publicznej, dematerializacji Certyfikatów Inwestycyjnych oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz w sprawie terminów emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu

Zgodnie z powyższymi uchwałami Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4 w drodze oferty publicznej, w liczbie nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.

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

Otwarcie subskrypcji i rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B nastąpi w dniu 3 września 2012 roku. Zamknięcie subskrypcji i zakończenie przyjmowania Zapisów nastąpi z upływem wcześniejszego z terminów:

- 1) z upływem następnego Dnia Giełdowego po dniu, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
- 2) dnia 28 września 2012 roku.

Powyższe, przewidywane daty otwarcia i zamknięcia subskrypcji oraz rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania Zapisów mogą ulec zmianie. W przypadku zmiany terminów, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przepisu art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie później, niż 1 (jeden) dzień roboczy przed planowanym terminem rozpoczęcia subskrypcji.

3.9 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów

Z posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych nie są związane jakiegokolwiek dodatkowe świadczenia na rzecz Funduszu ani zabezpieczenia.

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w przenoszeniu Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych na podstawie Prospektu.

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

Nie dotyczy Funduszu.

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

Nie dotyczy Funduszu.

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

Informacje przedstawione poniżej dotyczące opodatkowania mają jedynie charakter ogólny. W celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania podatkiem dochodowym w odniesieniu do indywidualnej sytuacji danego podatnika wskazane jest skontaktowanie się z doradcą podatkowym. Zwraca się również uwagę Inwestorów na możliwość zmiany powołanych poniżej przepisów prawnych.

Zasady opodatkowania Funduszu

Ponieważ Fundusz jest funduszem inwestycyjnym utworzonym na podstawie przepisów Ustawy, na podstawie art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych jest on zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych.

Fundusz odprowadza należny podatek z tytułu wykupu Certyfikatów, jeżeli w dacie wykupu Certyfikatów taki obowiązek wynika z obowiązujących przepisów prawa podatkowego. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu podatek z tytułu wykupu Certyfikatów na rzecz osób fizycznych jest odprowadzany przez podmiot przedstawiający do dyspozycji klienta środki pieniężne, natomiast osoby prawne są zobowiązane odprowadzać podatek samodzielnie.

Fundusz ani Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za odprowadzanie podatków, do których odprowadzania, zgodnie z przepisami prawa, zobowiązany jest Uczestnik.

Opodatkowanie osób fizycznych

Zgodnie z art. 30a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego dochodu. Podatek pobiera się po pomniejszeniu przychodu o koszty jego uzyskania. Dochodem z posiadania certyfikatów inwestycyjnych jest także dochód uzyskany z ich wykupu przez fundusz inwestycyjny, ustalany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu a wydatkami poniesionymi na nabycie certyfikatów. Wydatki te stanowią dla podatnika koszt uzyskania przychodu dopiero w momencie wykupu certyfikatów przez fundusz inwestycyjny. Dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, określonych w art. 27 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Płatnikiem tego podatku jest podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są Certyfikaty.

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

Zgodnie z art. 30b Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zryczałtowany podatek od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych wynosi 19% uzyskanego dochodu, którym jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust.1 pkt 38 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Kosztami są wydatki poniesione na nabycie certyfikatów inwestycyjnych. Wydatki te stanowią dla podatnika koszt uzyskania przychodu dopiero w momencie ustalenia dochodu z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych. Dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne z tytułu obrotu certyfikatami inwestycyjnymi nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, określonych w art. 27 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych ani z dochodami z działalności gospodarczej. Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w odrębnym zeznaniu podatkowym wykazać uzyskane w roku podatkowym dochody z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych i obliczyć należny podatek dochodowy. Powyższego nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie certyfikatów inwestycyjnych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

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

W przypadku, gdy osoba składająca Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest nierezydentem w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2a ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe (Dz.U. z 2002 r. Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.), aby umożliwić płatnikowi zastosowanie właściwych dla niej przepisów prawa podatkowego, powinna przedłożyć certyfikat rezydencji w:

- placówce przyjmującej Zapis lub;
- placówce podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych, na którym zostały zapisane

Certyfikaty lub;

- w placówce Sponsora Emisji, w przypadku, gdy Uczestnik nie złożył Dyspozycji Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych i ewidencjonowane są w rejestrze prowadzonym przez Sponsora Emisji.

Certyfikat rezydencji powinien zostać złożony nie później niż w terminie złożenia żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, przy czym do składanych certyfikatów rezydencji stosuje się odpowiednie procedury obowiązujące w tym zakresie w danej instytucji finansowej, z zastrzeżeniem zdania następnego.

Aby certyfikat rezydencji został uznany za ważny przez płatnika podatku, powinien co najmniej zostać:

- przedłożony jako oryginał lub poświadczona notarialnie kopia;
- przetłumaczony na język polski przez polskiego tłumacza przysięgłego, chyba że pracownik instytucji przyjmującej certyfikat uzna, iż został on sporządzony w języku przyjętym w sferze międzynarodowych finansów;
- aktualizowany raz w roku.

Opodatkowanie osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej

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

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

Podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu z tytułu podatku dochodowego tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Polski. Metoda opodatkowania oraz stawka opodatkowania dotycząca tych osób może być inna od zasad i stawek odnoszących się do polskich podmiotów ze względu na treść umów

międzynarodowych łączących Rzeczpospolitą Polską i kraje, w których dane podmioty mają siedzibę lub zarząd. Dla ustalenia zakresu zobowiązań podatkowych osób prawnych nie mających siedziby lub zarządu w Polsce, konieczne jest uwzględnienie charakteru ustroju podatkowego obowiązującego w kraju siedziby lub zarządu oraz postanowień odpowiednich umów międzynarodowych.

Może mieć miejsce sytuacja, w której płatności dokonane przez Fundusz nie będą uznane za dywidendy zgodnie z definicją danej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, a zatem nie można przyjąć, że zastosowanie mają jakiegokolwiek stawki ustanowione przez odpowiednie międzynarodowe umowy podatkowe.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z przepisem art. 9 pkt 9) Ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2007 r. Nr 68 poz. 450), zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż Certyfikatów Inwestycyjnych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

W pozostałych przypadkach, zgodnie z przepisem art. 7 ust. 1 pkt 1) powołanej wyżej ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż Certyfikatów Inwestycyjnych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% (jeden procent) liczonej od wartości rynkowej sprzedanych Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem transakcji, o ile nie zachodzi przypadek zwolnienia z obowiązku podatkowego na podstawie innych przepisów.

Zgodnie z przepisem art. 4 ust. 1 pkt 1) powołanej wyżej ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, przy umowie sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych – obowiązek uiszczenia tego podatku ciąży na kupującym.

4 Informacje o Emisji

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

4.1.1 Wielkość Emisji

Na podstawie niniejszego Prospektu do publicznego obrotu wprowadza się nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B. W ofercie publicznej oferowane jest 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.

4.1.2 Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji

Otwarcie subskrypcji i rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B nastąpi w dniu 3 września 2012 roku.

Zamknięcie subskrypcji i zakończenie przyjmowania Zapisów nastąpi z upływem wcześniejszego z terminów:

- a) z upływem następnego Dnia Giełdowego po dniu, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
- b) dnia 28 września 2012 roku.

Informacja o zamknięciu subskrypcji i zakończeniu przyjmowania Zapisów w przypadkach wskazanych powyżej zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przepisu art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Terminy subskrypcji i przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B oraz dokonywania wpłat mogą zostać zmienione przez Zarząd Towarzystwa i podane do publicznej wiadomości zgodnie z przepisem art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej nie później niż 1 (jeden) dzień roboczy przed dniem otwarcia subskrypcji.

Przyjmowanie Zapisów nie może rozpocząć się wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia decyzji KNF w sprawie zatwierdzenia niniejszego Prospektu.

Zarząd Towarzystwa nie później niż ostatniego dnia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B może postanowić o przedłużeniu terminu przyjmowania Zapisów, przy czym termin ten może zostać przedłużony maksymalnie do 2 (dwóch) miesięcy. W związku z przedłużeniem terminu przyjmowania Zapisów zmianie mogą ulec również terminy przyjmowania Zapisów. Informacja o przedłużeniu terminu przyjmowania Zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przepisu art. 52. Termin przyjmowania Zapisów nie może być dłuższy niż 2 (dwa) miesiące.

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

Nabywcy Certyfikatów Inwestycyjnych będący rezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, zgodnie ze Statutem Funduszu oraz obowiązującymi przepisami prawa na dzień sporządzenia Prospektu, nie są obowiązani w związku z nabywaniem Certyfikatów Inwestycyjnych do uzyskania żadnych zezwoleń ani nie są zobowiązani do dokonywania żadnych zawiadomień.

Nabywcy Certyfikatów Inwestycyjnych, będący nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, zobowiązani są do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów Prawa Dewizowego a także prawa właściwego dla ich miejsca pochodzenia. Statut Funduszu nie nakłada na nierezydentów żadnych dodatkowych obowiązków uzyskania odpowiednich zezwoleń lub obowiązków dokonania jakichkolwiek zawiadomień.

4.1.4 Zasady i miejsca składania Zapisów oraz termin związania Zapisem

Miejsce składania Zapisu

Zapisy na Certyfikaty będą przyjmowane przez Oferującego oraz członków Konsorcjum. Lista Punktów Obsługi Klientów, w których przyjmowane są Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii B, stanowi Załącznik nr 4 do Prospektu.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii B oraz Dyspozycja Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych mogą być również złożone za pośrednictwem telefonu i faksu oraz mogą być złożone za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym internetu, o ile formę taką dopuszczają regulacje Oferującego lub członka Konsorcjum, u którego Zapis jest składany, na zasadach określonych w tych regulacjach. Złożenie Zapisu za pośrednictwem telefonu i faksu lub elektronicznych nośników informacji, w tym internetu, możliwe jest w odniesieniu do tych podmiotów, które zawarły z Oferującym lub członkiem Konsorcjum, umowy wymagane zgodnie z regulacjami Oferującego lub członka Konsorcjum. W przypadku złożenia Zapisu w trybie określonym w niniejszym ustępie, wpłaty są dokonywane przelewem na Rachunek Subskrypcji.

W przypadku osób korzystających z systemu informatycznego służącego do obsługi rachunków bankowych oraz osób korzystających z systemu informatycznego służącego do obsługi rachunków papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.) (dalej jako: „rachunki inwestycyjne”), przyjmowanie Zapisów odbywa się zgodnie z regulaminem dotyczącym przyjmowania i przekazywania do wykonania Zapisów z wykorzystaniem systemu informatycznego na Certyfikaty Inwestycyjne, obowiązującym w podmiocie, w którym składany

jest Zapis. Uprawnionymi do składania Zapisów są osoby wskazane w takim regulaminie. Przed złożeniem Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne za pośrednictwem internetu, Inwestor zobowiązany jest dokonać rejestracji w systemie informatycznym służącym do obsługi przyjmowania Zapisów.

Osoby korzystające z systemu informatycznego służącego do obsługi rachunków inwestycyjnych, a także osoby korzystające z systemu informatycznego służącego do obsługi rachunków bankowych przez internet mogą uzyskać dostęp do systemu służącego do obsługi przyjmowania Zapisów przez internet bez konieczności odrębnej rejestracji, o ile przewiduje to obowiązujący u danego członka Konsorcjum regulamin dotyczący przyjmowania Zapisów.

Inwestor może składać Zapisy przez internet po dokonaniu logowania przy użyciu prawidłowego identyfikatora i hasła obowiązujących w danym systemie informatycznym służącym do obsługi przyjmowania Zapisów, zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie przyjmującym Zapis.

Zapis, złożony za pośrednictwem telefonu i faksu lub elektronicznych nośników informacji, w tym internetu, uznaje się za złożony w momencie otrzymania przez Oferującego lub członka Konsorcjum, informacji której zakres jest zgodny z zakresem informacji wymaganym przez formularz Zapisu i dokonania pełnej wpłaty środków pieniężnych (tj. wpłaty nie niższej niż wynika to z iloczynu liczby Certyfikatów, na którą opiewa Zapis i ich ceny emisyjnej powiększonej o Opłatę za wydanie każdego Certyfikatu Inwestycyjnego) na Rachunek Subskrypcji.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w przypadku składania Zapisów za pośrednictwem telefonu i faksu lub elektronicznych nośników informacji, w tym internetu, istnieje ryzyko obciążające Inwestora, że błędne działanie systemów lub nieprawidłowe działanie środków łączności wykorzystywanych przy składaniu Zapisu, a także nieuprawnione działanie osób trzecich w trakcie transmisji informacji, pomimo stosowanych przez firmy inwestycyjne zabezpieczeń, może w szczególności spowodować nienależytą jakość transmisji zawierającej informacje wymagane przy składaniu Zapisu lub ich modyfikację w trakcie transmisji.

Zasady składania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne

Osoba uprawniona dokonująca Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii B składa w miejscu przyjmowania Zapisów wypełniony w 3 (trzech) egzemplarzach formularz Zapisu. Jeden egzemplarz formularza Zapisu otrzymuje osoba składająca Zapis jako potwierdzenie jego dokonania, a pozostałe dwa egzemplarze są przeznaczone dla Funduszu oraz Sponsora Emisji.

W formularzu Zapisu powinny być zamieszczone następujące dane:

- 1) w przypadku osób fizycznych:
 - a) w przypadku rezydentów: imię i nazwisko, obywatelstwo oraz adres osoby składającej Zapis, rodzaj, seria i numer dokumentu stwierdzającego tożsamość (w tym paszportu) a ponadto numer PESEL w przypadku przedstawienia dowodu osobistego lub kod kraju w przypadku przedstawienia paszportu;
 - b) w przypadku nierezydentów: imię i nazwisko, obywatelstwo oraz adres osoby składającej Zapis, seria i numer paszportu, kod kraju,
- 2) w przypadku osób prawnych: aktualne dane z wyciągu z rejestru sądowego lub innego dokumentu, wskazującego nazwę (firmę), formę organizacyjną osoby prawnej, adres jej siedziby, a także numer REGON lub inny numer identyfikacyjny (w przypadku nierezydentów numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia) oraz dane z aktualnego dokumentu potwierdzającego umocowanie osoby składającej Zapis do reprezentowania tej osoby prawnej, a także dane określone w pkt 1, dotyczące osoby reprezentującej,

- 3) w przypadku jednostek organizacyjnych, niemających osobowości prawnej: dane z dokumentu, wskazującego formę organizacyjną i adres siedziby, a także numer REGON lub inny numer identyfikacyjny, a w przypadku nierezydentów numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia oraz dane z aktualnego dokumentu potwierdzającego umocowanie osób składających Zapis do reprezentowania tej jednostki, a także danych określonych w pkt 1, dotyczących osoby reprezentującej,
- 4) status dewizowy: rezydent/nierezydent,
- 5) adres do korespondencji składającego Zapis,
- 6) Cenę emisyjną jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii B,
- 7) łączną kwotę wpłat na rzecz Funduszu (liczonej jako iloczyn Ceny emisyjnej oraz liczby Certyfikatów Inwestycyjnych serii B objętych Zapisem),
- 8) określenie kwoty wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne (liczonej jako iloczyn liczby Certyfikatów Inwestycyjnych serii B objętych Zapisem oraz sumy Ceny emisyjnej Certyfikatu i Opłaty za wydanie Certyfikatu),
- 9) określenie sposobu płatności (gotówka w POK lub przelew),
- 10) numer rachunku bankowego lub rachunku inwestycyjnego Inwestora, na który zostanie dokonany zwrot wpłaconej kwoty w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych, przydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie mniejszej niż objęta Zapisem lub niedojścia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych do skutku,
- 11) zobowiązanie do osobistego poinformowania podmiotu przyjmującego Zapis o wszelkich zmianach dotyczących rachunku bankowego/inwestycyjnego osoby składającej Zapis,
- 12) oświadczenie osoby składającej Zapis, że znana jest jej treść Statutu oraz Prospektu, w tym zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych serii B oraz, że wyraża na nie zgodę,
- 13) dokładną datę oraz podpis pracownika podmiotu, który przyjmuje Zapis,
- 14) podpis osoby składającej Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne lub jej pełnomocnika,
- 15) oświadczenie osoby fizycznej składającej Zapis o:
 - 16) poinformowaniu jej o tym, że dane osobowe przetwarzane będą zgodnie z przepisami o ochronie danych osobowych,
 - 17) poinformowaniu jej o prawach i obowiązkach wynikających z Ustawy o Ochronie Danych, a także o podmiotach będących administratorem danych osobowych w rozumieniu Ustawy o Ochronie Danych,
 - 18) wyrażeniu zgody na przetwarzanie jej danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia publicznej subskrypcji, prowadzenia rejestru nabywców Certyfikatów Inwestycyjnych, realizacji świadczeń z Certyfikatów Inwestycyjnych, dokonania niezbędnych rejestracji oraz wykonywania przez Fundusz lub Towarzystwo obowiązków wynikających z przepisów prawa i Statutu.
- 19) Administratorem danych osobowych jest Towarzystwo.
- 20) Celem zbierania danych jest:
- 21) przeprowadzenie publicznej subskrypcji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, prowadzenie rejestru Sponsora Emisji, realizacja świadczeń z Certyfikatów Inwestycyjnych,

- 22) cel marketingowy Towarzystwa, funduszy inwestycyjnych utworzonych i zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej do której należy Towarzystwo, w tym w szczególności przesyłanie informacji o produktach i usługach oferowanych przez te podmioty zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Danych,
- 23) rejestrowanie danych zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U. z 2010 r. Nr 46 poz. 276).

Odbiorcami danych lub przewidywanymi odbiorcami lub kategoriami odbiorców danych mogą być w szczególności: Fundusz, podmioty obsługujące Fundusz, sądy, organy administracji publicznej i inne uprawnione na podstawie przepisów prawa organy, na warunkach określonych przez te przepisy.

Uczestnikowi Funduszu przysługuje prawo wglądu do treści swoich danych oraz ich poprawiania.

Podanie danych osobowych jest niezbędne do realizacji Zapisu i znajduje swoją podstawę prawną m.in. w ww. ustawach.

Osoba fizyczna składająca Zapis zobowiązana jest przedstawić dokument potwierdzający jej tożsamość.

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

- 1) aktualny wypis z właściwego rejestru podmiotu, w imieniu którego składany jest Zapis, lub inny dokument poświadczający utworzenie tego podmiotu;
- 2) dokument potwierdzający prawo do reprezentowania osoby prawnej przez osobę składającą Zapis;
- 3) dokument potwierdzający tożsamość.

Zapis oraz inne czynności związane z dokonywaniem Zapisów mogą być dokonane przez pełnomocnika. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna. Pełnomocnictwo do złożenia Zapisu oraz dokonania innych czynności związanych ze złożonym Zapisem musi być udzielone przez Inwestora w formie pisemnej z podpisem mocodawcy poświadczonym notarialnie lub udzielone w formie aktu notarialnego, bądź w inny sposób zgodny z procedurami działania za pośrednictwem pełnomocnika, obowiązującymi u Oferującego lub członka Konsorcjum.

Dokument pełnomocnictwa wskazuje dane Inwestora w zakresie wskazanym w formularzu Zapisu. W przypadku, gdy pełnomocnikiem jest podmiot świadczący usługi w zakresie zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, zamiast pełnomocnictwa może być okazana umowa o zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie oraz pełnomocnictwo do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, o ile zakres tego pełnomocnictwa umożliwia złożenie Zapisu.

W związku z możliwością składania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B za pośrednictwem telefonu i faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym internetu, o ile formę taką dopuszczają regulacje wewnętrzne Oferującego lub członka Konsorcjum, w którym Zapis jest składany, Towarzystwo informuje, iż niniejszy Prospekt wraz z załącznikami zawiera informacje wymagane przepisami Ustawy o ochronie praw konsumentów.

Ponadto, na podstawie art. 16a ust. 1 pkt 4 oraz art. 16b ust. 1 Ustawy o ochronie praw konsumentów, Towarzystwo informuje, iż:

- Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu, na warunkach określonych w Ustawie o ochronie praw konsumentów;
- W związku ze składaniem Zapisu za pośrednictwem telefonu, faksu lub za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym internetu, Inwestor może ponieść dodatkowe koszty, określone w umowie zawartej z dostawcą danej usługi, przy użyciu której składany jest Zapis;
- Reklamacje dotyczące oferowania Certyfikatów Inwestycyjnych serii B składane są u Oferującego lub członka Konsorcjum, u którego został lub miał być złożony dany Zapis, na warunkach określonych przez te podmioty. Reklamacje związane z emisją lub umową uczestnictwa w Funduszu są składane w siedzibie Towarzystwa, pod adresem wskazanym w Rozdziale IV pkt 3.1, w godzinach 8.30–16.00, osobiście, w formie pisemnej, faksowej lub telefonicznie. W przypadku powstania ewentualnych sporów Fundusz będzie dążył do ich pozasądowego rozstrzygnięcia, w szczególności w drodze załatwiania reklamacji Uczestników;
- Językiem stosowanym w relacjach z Uczestnikiem lub Inwestorem jest język polski, co nie wyłącza w szczególnych wypadkach możliwości dopuszczenia przez Fundusz lub Towarzystwo możliwości posługiwania się językiem obcym, w szczególności w zakresie składania reklamacji bądź udzielania wyjaśnień Inwestorom lub Uczestnikom nie posługującym się językiem polskim.

W przypadku złożenia Dyspozycji Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, wszelkie świadczenia pieniężne wynikające z Certyfikatów Inwestycyjnych serii B przelewane będą na rachunek inwestycyjny, którego posiadaczem jest Inwestor, na którym zapisane są Certyfikaty Inwestycyjne serii B.

Termin związania Zapisem

Inwestor składający Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest nim związany do chwili dokonania przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych.

Inwestor składający Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne przestaje być nim związany w przypadku niedojścia emisji serii B do skutku.

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

Procedura składania Dyspozycji Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych

Inwestor składający Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne może jednocześnie złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych, która umożliwi, po wydaniu Inwestorowi Certyfikatów Inwestycyjnych w sposób wskazany w art. 13 ust. 8 Statutu, zdeponowanie przydzielonych Inwestorowi Certyfikatów Inwestycyjnych na jego rachunku papierów wartościowych albo na właściwym rachunku zbiorczym (rachunku inwestycyjnym).

Dyspozycja Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych zawiera:

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

Zapisanie na rachunku papierów wartościowych albo na właściwym rachunku zbiorczym następuje wówczas bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w Punkcie Obsługi Klientów, w którym złożony był Zapis i przedstawienia go do potwierdzenia w domu maklerskim prowadzącym rachunek papierów wartościowych Inwestora składającego Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne albo podmiocie uprawnionym do prowadzenia właściwego rachunku zbiorczego.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych z przyczyn leżących po stronie osoby zapisującej się na Certyfikaty Inwestycyjne ponosi ta osoba.

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

Niezwłocznie po zarejestrowaniu Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW Fundusz wyda Uczestnikom Certyfikaty Inwestycyjne. Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych w stosunku do Uczestników, którzy posiadają rachunki papierów wartościowych prowadzone przez banki lub domy maklerskie i złożyli Dyspozycję Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na takim rachunku, nastąpi poprzez zapisanie Certyfikatów Inwestycyjnych na wskazanym rachunku. Wydanie Certyfikatów następuje w momencie zapisania Certyfikatu na rachunku papierów wartościowych Uczestnika albo na właściwym rachunku zbiorczym.

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

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

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

Towarzystwu nie przysługuje prawo wycofania lub zawieszenia Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów.

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

Zapisy złożone w dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii B objętych Zapisami osiągnie 10.000.000 (dziesięć milionów) oraz w następnym Dniu Giełdowym, zostaną proporcjonalnie zredukowane. Nieobjęte Certyfikaty Inwestycyjne serii B, które pozostaną po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym podmiotom, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyli Zapis na największą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii B. Podmiotowi składającemu Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii B w żadnym przypadku nie zostanie przydzielona większa liczba Certyfikatów Inwestycyjnych niż liczba, na którą złożył Zapis.

Zwrot środków pieniężnych

Fundusz w terminie 14 (czternastu) dni od dnia upływu terminu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B i niedojścia emisji tej serii do skutku, w przypadku gdy liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż

100.000 (sto tysięcy), zwraca środki pieniężne, którymi Inwestor opłacił Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne wraz z Opłatą za wydanie certyfikatów, na rachunek Inwestora wskazany w Zapisie.

Zwrot środków pieniężnych następuje wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanki wymienionej powyżej. Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Towarzystwo obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.

W przypadku nieprzydzielenia lub przydzielenia mniejszej liczby Certyfikatów, zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 4.2.3 Rozdziału VI niniejszego Prospektu, Towarzystwo rozpocznie dokonywanie zwrotu wpłat na nabycie Certyfikatów oraz zwrotu Opłaty za wydanie Certyfikatów w części, za którą nie zostały przydzielone Certyfikaty wraz z odsetkami od części wpłaty, za którą nie zostały przydzielone Certyfikaty, naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza do dnia dokonania przydziału. Zwrot wpłat wraz z odsetkami oraz Opłat za wydanie certyfikatów następuje na rachunek wskazany w Zapisie, niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia dokonania przydziału.

W przypadku niedokonania pełnej wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne, odpowiedniej do wartości wskazanej w Zapisie, oraz zgodnie z zasadami określonymi w Statucie, lub złożenia niepełnego lub nienależycie wypełnionego formularza Zapisu i nieprzydzielenia w związku z tym Certyfikatów Inwestycyjnych, Fundusz zwróci w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, kwotę wpłaty wraz z Opłatą za wydanie certyfikatów na rachunek wskazany w Zapisie.

Za dzień dokonania wypłaty uznaje się dzień obciążenia rachunku Funduszu.

Informacja o przypadkach, w których Towarzystwo zobowiązane jest niezwłocznie zwrócić wpłaty do Funduszu wraz z odsetkami od wpłat naliczonych przez Depozytariusza

Fundusz jest obowiązany niezwłocznie zwrócić wpłaty wniesione do Funduszu wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza w przypadku, gdy emisja Certyfikatów Inwestycyjnych nie dochodzi do skutku, gdy liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż 100.000 (sto tysięcy).

Zwrot Inwestorowi Opłaty za wydanie Certyfikatów oraz wpłaty na rzecz Funduszu następuje wraz z odsetkami od wpłaty na rzecz Funduszu naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpływu tej wpłaty na rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia przesłanki wymienionej powyżej. Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku. Zwrot wpłaty na rzecz Funduszu wraz z odsetkami oraz Opłaty za wydanie Certyfikatów, następuje na rachunek Inwestora wskazany w Zapisie.

4.1.7 Informacje o minimalnej lub maksymalnej wielkości Zapisu

Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii B może obejmować nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.

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

Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.

Jednakże podmiot, który złożył Zapis, w przypadku, o którym mowa w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, może uchylić się od skutków prawnych złożonego Zapisu w terminie i na warunkach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

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

Zasady i forma płatności za Certyfikaty Inwestycyjne

Nie później niż w chwili składania Zapisu Inwestor jest zobowiązany dokonać wpłaty na pokrycie Certyfikatów Inwestycyjnych serii B objętych Zapisem, powiększonej o należną Opłatę za wydanie Certyfikatów.

Wpłata w ramach Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii B może być opłacona wyłącznie środkami pieniężnymi w walucie polskiej. Kwota dokonanej wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii B powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, na które dokonano Zapisu, i Ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego, powiększonej o Opłatę za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.

Wpłaty mogą być dokonywane gotówką lub przelewem na wskazany Rachunek Subskrypcji. W przypadku wpłat gotówką powinny one zostać dokonane w momencie składania zapisu, a w przypadku wpłat przelewem, dyspozycja jego wykonania powinna zostać złożona najpóźniej w dniu dokonania zapisu, przy czym środki pieniężne powinny wpłynąć na Rachunek Subskrypcji najpóźniej następnego dnia roboczego po dniu złożenia zapisu, w godzinach pracy Oferującego, jednakże nie później niż w ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty w godzinach pracy Oferującego.

Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się dzień, w którym wpłacone środki pieniężne wpłynęły na wskazany Rachunek Subskrypcji.

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

Inwestorzy zapisujący się na Certyfikaty Inwestycyjne po dokonaniu wpłaty w odpowiedniej wysokości, otrzymują pisemne potwierdzenie wpłat.

W przypadku:

- a) wpłat dokonywanych gotówką oraz wpłat dokonywanych przelewem, pisemne potwierdzenie wpłaty jest wydawane po złożeniu Zapisu w Punkcie Obsługi Klientów, w którym Zapis został złożony;
- b) składania Zapisu za pośrednictwem telefonu, faksu oraz przez internet, pisemne potwierdzenie wpłaty jest wysyłane w ciągu 5 (pięciu) dni roboczych po opłaceniu Zapisu, drogą pocztową na adres wskazany w Zapisie.

Środki pieniężne otrzymane przez podmiot przyjmujący Zapisy tytułem wpłat do Funduszu i Opłaty za wydanie Certyfikatów będą niezwłocznie przekazywane przez ten podmiot na oddzielne rachunki bankowe Funduszu, prowadzone przez Depozytariusza.

Środki pochodzące z wpłat na pokrycie Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami i Opłaty za wydanie Certyfikatów, znajdujące się na wydzielonych rachunkach Funduszu prowadzonych przez Depozytariusza, są oprocentowane do dnia przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu, według stawki zmiennej według formuły:

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

gdzie:

R – stopa oprocentowania rachunku,

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

KRO – koszt rezerwy obowiązkowej,

M – marża banku w wysokości 10 punktów bazowych,

Odsetki dopisuje się do rachunków w okresach dziennych.

Informacja na temat obowiązków firmy inwestycyjnej w związku z przyjmowaniem wpłat

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

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

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

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

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

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

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

Skutki niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej

Niedokonanie wpłaty w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty (tj. wpłaty niższej niż wynika z iloczynu liczby Certyfikatów, na które opiewa Zapis, i ich Ceny emisyjnej powiększonej o Opłatę za wydanie Certyfikatów, o ile taka opłata jest pobierana zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Prospekcie), powoduje nieważność Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii B.

4.1.10 Ogłoszenie o dojściu Emisji do skutku

Warunkiem dojścia Emisji Certyfikatów do skutku, jest zebranie w terminie przyjmowania Zapisów ważnych Zapisów na co najmniej 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B. Informacja o tym zdarzeniu jest przekazywana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Raport zostanie przekazany niezwłocznie po otrzymaniu przez Towarzystwo od Oferującego informacji o ważności Zapisów zebranych w terminie ich przyjmowania.

4.1.11 Ogłoszenie o niedojściu Emisji do skutku

W przypadku niedojścia Emisji do skutku Towarzystwo przekaże informację o niedojściu emisji do skutku do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.1.12 Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do złożenia Zapisu na Certyfikaty oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Nie dotyczy Funduszu. Statut Funduszu nie zawiera postanowień dotyczących pierwszeństwa do objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji. Nie występują także żadne ustalenia dotyczące prawa pierwszeństwa w nabywaniu Certyfikatów Inwestycyjnych objętych niniejszym Prospektem.

4.2 Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych

4.2.1 Osoby, do których kierowana jest Oferta

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. Certyfikaty nie są oferowane podmiotom zdefiniowanym jako „US person” w Regulacji S wydanej w Stanach Zjednoczonych Ameryki przez Securities and Exchange Commission na podstawie Securities Act z 1933 r. Oferta będzie przeprowadzona wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4.2.2 Potencjalni Inwestorzy w Funduszu

Według wiedzy Towarzystwa osoby nadzorujące i zarządzające nie zamierzają złożyć Zapisów na Certyfikaty. W pozostałym zakresie Towarzystwo nie posiada wiedzy na temat zamiarów Uczestników Funduszu, akcjonariuszy, członków organów nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa w zakresie złożenia Zapisów na Certyfikaty objęte niniejszym Prospektem. Towarzystwo nie posiada również wiedzy, czy którakolwiek z wymienionych osób zamierza objąć ponad 5% Certyfikatów serii B będących przedmiotem Oferty.

4.2.3 Terminy i szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych

Towarzystwo przydzieli Certyfikaty Inwestycyjne w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia subskrypcji.

Towarzystwo będzie przydzielać Certyfikaty Inwestycyjne zgodnie z następującymi zasadami:

- a) o przydziale Certyfikatów Inwestycyjnych decyduje kolejność złożonych Zapisów w ten sposób, iż Inwestorom, którzy złożyli Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne przed dniem, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami osiągnęła co najmniej 10.000.000 (dziesięć milionów), zostaną przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne w liczbie wynikającej ze złożonych ważnych Zapisów,
- b) Zapisy złożone w dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii objętych Zapisami osiągnie 10.000.000 (dziesięć milionów) oraz w następnym Dniu Giełdowym, zostaną proporcjonalnie zredukowane. Nieobjęte Certyfikaty Inwestycyjne, które pozostaną po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym podmiotom, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych. Podmiotowi składającemu Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii w żadnym przypadku nie zostanie przydzielona większa liczba Certyfikatów Inwestycyjnych niż liczba, na którą złożył Zapis,
- c) Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane. Do zwrotu wpłat w części, za którą nie zostaną przydzielone Certyfikaty, stosuje się postanowienia art. 14 ust. 4 Statutu,
- d) Można złożyć więcej niż jeden Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne. Zapisy złożone przez jednego Inwestora nie będą traktowane jako jeden Zapis.

Przydział Certyfikatów Inwestorowi nie zostanie dokonany w przypadku:

- nieważności Zapisu spowodowanej niepełnym, nieprawidłowym lub nieczytelnym wypełnieniem formularzy Zapisu przez osobę składającą Zapis lub
- niedokonania wpłaty w pełnej wysokości lub w terminie określonym w Prospekcie.

4.2.4 Informacje podawane przed przydziałem

Oferta Certyfikatów serii B nie podlega podziałowi na transze.

Podział Oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych i inwestorów drobnych (detalicznych)

Oferta Certyfikatów serii B nie podlega podziałowi na transze. Oferta Certyfikatów będzie otwarta dla wszystkich inwestorów zarówno indywidualnych jak też instytucjonalnych.

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

Oferta Certyfikatów serii B nie podlega podziałowi na transze.

Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Oferta Certyfikatów serii B nie podlega podziałowi na transze.

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

Możliwe jest zmniejszenie Opłat za wydanie Certyfikatów, szczegółowo opisane w pkt 4.3.1 niniejszego Rozdziału Prospektu.

Uzależnienie sposobu traktowania przy przydziale zapisów lub ofert na zapisy od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane

Przydział Certyfikatów nie jest uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu składany jest Zapis na Certyfikaty, ani od tego przez jaki podmiot składany jest Zapis na Certyfikaty.

Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych

Oferta Certyfikatów serii B nie podlega podziałowi na transze.

Nie ma minimalnej wielkości pojedynczego przydziału. Certyfikaty mogą zostać przydzielone w liczbie mniejszej niż Zapis złożony przez Inwestora lub mogą w ogóle nie zostać przydzielone, przy czym liczba Certyfikatów przydzielonych Inwestorowi musi być liczbą całkowitą. Ryzyko związane z redukcją Zapisów Podstawowych i nieprzydzieleniem Certyfikatów, zostały opisane w Rozdziale II Prospektu.

Warunki zamknięcia Oferty oraz najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Zamknięcie subskrypcji i zakończenie przyjmowania Zapisów nastąpi z upływem wcześniejszego terminu:

- a) z upływem następnego Dnia Giełdowego po dniu, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
- b) ostatniego dnia przyjmowania Zapisów serii B.

Towarzystwo dokona przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych w terminie 14 dni od dnia zamknięcia subskrypcji. Fundusz będzie przydzielać Certyfikaty Inwestycyjne zgodnie z następującymi zasadami:

- a) o przydziale Certyfikatów Inwestycyjnych decyduje kolejność złożonych Zapisów w ten sposób, iż Inwestorom, którzy złożyli Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne przed dniem, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami osiągnęła co najmniej 10.000.000 (dziesięć

milionów), zostaną przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne w liczbie wynikającej ze złożonych ważnych Zapisów,

b) Zapisy złożone w dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami osiągnie 10.000.000 (dziesięć milionów) oraz w następnym Dniu Giełdowym, zostaną proporcjonalnie zredukowane. Nieobjęte Certyfikaty Inwestycyjne, które pozostaną po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym podmiotom, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych. Podmiotowi składającemu Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne w żadnym przypadku nie zostanie przydzielona większa liczba Certyfikatów Inwestycyjnych niż liczba, na którą złożył Zapis.

c) Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane.

Dopuszczalność składania wielokrotnych zapisów oraz sposób postępowania z wielokrotnymi zapisami i wpłatami

Inwestor ma prawo złożyć więcej niż jeden Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii B. W przypadku złożenia większej liczby Zapisów przez jedną osobę, będą one traktowane jako oddzielne Zapisy.

4.2.5 Dojście Emisji do skutku

Warunkiem dojścia Emisji Certyfikatów do skutku, jest zebranie terminie przyjmowania Zapisów ważnych Zapisów na co najmniej 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.

4.2.6 Niedojście Emisji do skutku

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

4.2.7 Wskazanie czy możliwe jest składanie wielokrotnych Zapisów

Można złożyć więcej niż jeden Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne. Zapisy złożone przez jednego Inwestora nie będą traktowane jako jeden Zapis.

4.2.8 Procedura informowania o przydziale Certyfikatów

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych Towarzystwo przekaze raport bieżący, wskazany w par. 37 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 49, poz. 463) lub, odpowiednio, informację przekazaną w sposób określony we właściwym akcie wykonawczym do Ustawy o Ofercie Publicznej. Ponadto, niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych i opublikowaniu raportu bieżącego, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Inwestorzy będą mogli uzyskać w POK, w którym dokonywali Zapisu na Certyfikaty, informację o liczbie przydzielonych im Certyfikatów.

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

4.2.9 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie dotyczy Funduszu.

4.3 Cena emisyjna

Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego jest równa WANCi ustalonej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii powiększonej lub obniżonej maksymalnie o 2,00% zł (słownie: dwa procent). Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem Zapisów.

Cena emisyjna nie obejmuje Opłaty za wydanie Certyfikatów, o której mowa w innych częściach Prospektu.

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

Czynnikami decydującymi o ustaleniu ceny emisyjnej są:

- umożliwienie nabycia Certyfikatów jak najszerzej grupie Inwestorów,
- uwzględnienie kosztów ewentualnej sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych na rynku wtórnym,
- dążenie do umożliwienia utrzymania wysokiego poziomu płynności Certyfikatów na rynku wtórnym,
- możliwość łatwej kalkulacji uzyskanej stopy zwrotu.

Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego jest ceną stałą, jednakową dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami i jest równa WANCI ustalonej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii powiększonej lub obniżonej maksymalnie o 2,00% (słownie: dwa procent). Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem Zapisów.

Cena emisyjna nie obejmuje Opłaty za wydanie certyfikatów w maksymalnej wysokości nieprzekraczającej 4,- (cztery) złote za jeden Certyfikat Inwestycyjny serii B. Wysokość Opłaty za wydanie certyfikatów podana zostanie do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu w formie komunikatu aktualizującego.

Zgodnie z postanowieniami art. 8 pkt 13 Statutu w przypadku Zapisów o wartości co najmniej 10.000 (dziesięć tysięcy) złotych, pobrana Opłata za wydanie Certyfikatów zostanie obniżona według następujących kryteriów:

wartość pojedynczego zapisu	udział w Opłacie za wydanie Certyfikatu serii B
do 9.999 zł	100%
od 10.000 zł do 49.999 zł	80%
od 50.000 zł do 99.999 zł	60%
od 100.000 zł do 499.999 zł	40%
od 500.000 zł do 999.999 zł	20%
powyżej 1.000.000 zł	10%

Zgodnie z postanowieniami art. 8 pkt 14 Statutu oraz, w przypadku gdy osoba składająca Zapis będąca pracownikiem Oferującego lub członka Konsorcjum lub Banku BPH S.A. lub Towarzystwa zawnioskuje o zwolnienie z Opłaty za wydanie Certyfikatów, zostanie bezwzględnie z niej zwolniona.

4.4 Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

4.4.1 Podmiot Oferujący Certyfikaty Inwestycyjne

Podmiotem Oferującym Certyfikaty Inwestycyjne w publicznym obrocie jest:

Biuro Maklerskie Banku BPH S.A.

Al. Pokoju 1

31-548 Kraków

4.4.2 Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące dla Funduszu usługi depozytowe w każdym kraju

Nie dotyczy Funduszu ze względu na fakt, że Depozytariusz posiada siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej, a ponadto poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej nie występują agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące usługi prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu.

4.4.3 Umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową

Fundusz nie planuje przeprowadzenia Oferty w trybie umowy o subemisję usługową oraz nie planuje zawrzeć umowy o subemisję inwestycyjną.

5 Zamiary Emitenta dotyczące obrotu giełdowego Certyfikatami Inwestycyjnymi

Zamiarem jest wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii B do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Fundusz nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW.

Towarzystwo ani Fundusz nie są w stanie zapewnić, że zgoda na wprowadzenie Certyfikatów do obrotu giełdowego zostanie wydana przez właściwe organy Giełdy. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu, o którym mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW certyfikaty serii B nie zostaną zasymilowane z certyfikatami serii A.

5.1 Rynki giełdowe, na których są notowane Certyfikaty Funduszu

Certyfikaty Inwestycyjne serii A, wyemitowane w ramach pierwszej emisji Funduszu są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW.

Zamiarem Funduszu jest dokonanie asymilacji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B z Certyfikatami Inwestycyjnymi serii A.

5.2 Emisje certyfikatów inwestycyjnych, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu

Na dzień sporządzenia Prospektu, Towarzystwo w terminach zbliżonych do terminu przeprowadzenia subskrypcji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B planuje przeprowadzenie emisji publicznych certyfikatów inwestycyjnych następujących funduszy:

- BPH FIZ Sektora Nieruchomości 2: emisja certyfikatów inwestycyjnych serii B – wrzesień 2012 r.,
- BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 6: emisja certyfikatów inwestycyjnych serii B – wrzesień 2012 r.,

- BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 7: emisja certyfikatów inwestycyjnych serii A – październik 2012 r.

Zamiarem Towarzystwa jest wnioskowanie o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów ww. funduszy.

5.3 Umowy z podmiotami pośredniczącymi w obrocie Certyfikatami na rynku giełdowym w celu zapewnienia płynności

Na dzień sporządzenia Prospektu, Towarzystwo ani Fundusz nie zamierzają podpisać umowy z podmiotem pośredniczącym w obrocie na rynku giełdowym w celu zapewnienia płynności Certyfikatów na rynku giełdowym.

5.4 Umowy mające na celu stabilizację notowań Certyfikatów

Na dzień sporządzenia Prospektu, Towarzystwo ani Fundusz nie zamierzają zawrzeć umów mających na celu stabilizację notowań Certyfikatów.

6 Koszty przeprowadzenia Emisji

6.1 Wpływy pieniężne netto ogółem

Łączna wartość emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii B zależy od jej ceny emisyjnej. Na dzień sporządzenia Prospektu nie jest możliwe precyzyjne określenie tej wartości.

Wpływy pieniężne netto z tytułu Emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B będą równe łącznej wartości emitowanych Certyfikatów pomniejszonej o koszt taks notarialnych oraz wynagrodzenie Towarzystwa.

6.2 Koszty emisji Certyfikatów Inwestycyjnych

W przypadku minimalnej liczby wyemitowanych Certyfikatów, przy której subskrypcja dojdzie do skutku, koszty Oferty Certyfikatów kształtują się na szacunkowym poziomie 218 tys. zł. W przypadku maksymalnej liczby wyemitowanych certyfikatów koszty te kształtują się na szacunkowym poziomie 6,02 mln zł.

Powyższe koszty w zakresie wynagrodzenia oferującego, członków Konsorcjum, kosztów marketingu i promocji zostaną pokryte w całości ze środków własnych Towarzystwa, w tym z pobieranych przez Towarzystwo Opłat za wydanie Certyfikatów, oraz zostaną rozliczone w księgach Towarzystwa jako koszty bieżącej działalności przez co nie pomniejszą one rzeczywistych wpływów Funduszu. Koszty ponoszone bezpośrednio przez Fundusz wynoszą około 2 tys. zł.

7 Rozwodnienie Certyfikatów

Z uwagi na to, że Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii B jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalonej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B powiększonej lub pomniejszonej o maksymalnie 2% (jeden procent), oraz uwzględniając dodatkowe zasady ustalenia Ceny emisyjnej, rozwodnienie majątkowe spowodowane ofertą właściwie nie występuje i może być związane jedynie ze zmianą wartości Certyfikatów w trakcie trwania Oferty w stosunku do Ceny emisyjnej.

Natomiast rozwodnienie struktury posiadaczy Certyfikatów serii A będzie wyglądało następująco:

- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii B wyemitowana zostanie minimalna liczba oferowanych Certyfikatów (tj. 100.000 Certyfikatów), wówczas już wyemitowane Certyfikaty serii A będą stanowiły 83,16% ogólnej liczby Certyfikatów, a nowoemitowane Certyfikaty serii B będą stanowiły 16,84% ogólnej liczby Certyfikatów (zgodnie ze stanem niewykupionych Certyfikatów na dzień 29 lutego 2012 r.),

- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii B wyemitowana zostanie maksymalna liczba oferowanych Certyfikatów (tj. 10.000.000 Certyfikatów), wówczas już wyemitowane Certyfikaty serii A będą stanowiły 4,71% ogólnej liczby Certyfikatów, a nowoemitowane Certyfikaty serii B będą stanowiły 95,29% ogólnej liczby Certyfikatów (zgodnie ze stanem niewykupionych Certyfikatów na dzień 29 lutego 2012 r.).

8 Postanowienia Statutu odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zgodnie z art. 3 ust. 3 Statutu, Fundusz jest zarządzany i reprezentowany wobec osób trzecich przez Towarzystwo.

Towarzystwo reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich w sposób określony dla reprezentacji Towarzystwa w jego Statucie. Do reprezentowania Towarzystwa upoważnieni są:

- a) dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa działający łącznie,
- b) jeden członek Zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Statutu organami Funduszu są Towarzystwo oraz Rada Inwestorów.

Zgodnie z art. 4 – 6 Statutu w Funduszu może działać Rada Inwestorów. Członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik reprezentujący ponad 5% (pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie oraz dokonał blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych albo na właściwym rachunku zbiorczym w liczbie stanowiącej ponad 5% (pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów. Szczegółowe uprawnienia Rady Inwestorów zostały wskazane w Rozdziale VI, pkt 3.6.2

9 Krótki opis postanowień Statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem

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

10 Wskazanie postanowień Statutu regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Certyfikatów przez Uczestnika

Nie ma postanowień Statutu regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadanych Certyfikatów przez Uczestnika.

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

Nie ma postanowień Statutu, którym podlegają zmiany kapitału, które byłyby bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

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

Nie występują rozbieżności pomiędzy ceną Certyfikatów w ofercie publicznej i Opłatą za wydanie oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też Certyfikatów, które mają oni prawo nabyć.

13 Informacje dodatkowe

W niniejszym Prospekcie nie zamieszczono informacji o doradcach związanych z Emisją ze względu na fakt, że nie zostali oni zaangażowani w jej przygotowanie oraz przeprowadzenie.

W niniejszym Prospekcie nie zamieszczono informacji o osobach określanych jako eksperci ze względu na fakt, że w Prospekcie nie zamieszczono żadnego raportu ani oświadczenia, które byłoby przygotowane przez taką osobę.

W niniejszym Prospekcie nie zamieszczono informacji o umowach zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”, gdyż Oferta obejmuje nowoemitowane Certyfikaty.

Poszczególne części Prospektu zostały sporządzone na podstawie informacji uzyskanych od podmiotów trzecich. Oświadczenie dotyczące informacji uzyskanych od podmiotów trzecich znajduje się w punkcie 19 Rozdziału IV niniejszego Prospektu.

Rozdział VII – Załączniki

1. Statut Funduszu

(Tekst jednolity Statutu obowiązujący od dnia 13 czerwca 2012 r.)

Rozdział I

POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1

1. Fundusz prowadzi działalność pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 4 i zwany jest dalej „Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 4.
2. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz niniejszego Statutu.
3. Niniejszy Statut, określający w szczególności cel i zasady funkcjonowania Funduszu, a także prawa i obowiązki Uczestników, został nadany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie.
4. Fundusz jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w niniejszym Statucie i ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.).
5. Fundusz nabywa osobowość prawną z chwilą wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFi 225.
6. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Artykuł 2

Następujące terminy użyte w Statucie mają poniżej zdefiniowane znaczenie:

Aktywa Funduszu, Aktywa – oznacza mienie Funduszu obejmujące: środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw.

Alternatywny System Obrotu - alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Certyfikat Inwestycyjny, Certyfikat – oznacza papier wartościowy na okaziciela, wyemitowany przez Fundusz na podstawie postanowień Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i niniejszego Statutu, reprezentujący jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu. Certyfikat Inwestycyjny jest niepodzielny i może być umarzany w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. Oznacza również Certyfikaty Inwestycyjne oferowane w drodze oferty publicznej oraz podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 14 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Depozytariusz – oznacza Bank BPH Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, al. Pokoju 1, 31-548 Kraków.

Dom Maklerski – oznacza firmę inwestycyjną lub inny podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika, na którym zostały zdeponowane Certyfikaty Inwestycyjne, lub oznacza Sponsora Emisji, jeżeli Uczestnik nie złożył Dyspozycji Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych.

Dyspozycja Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych – oznacza dyspozycję składaną jednocześnie z Zapisem na Certyfikaty Inwestycyjne, na podstawie której przydzielone przez Fundusz Certyfikaty Inwestycyjne zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora albo na właściwym rachunku zbiorczym.

Dzień Giełdowy – oznacza dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW.

Dzień Wyceny – oznacza dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, przypadający:

- a) na Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych,
- b) na ostatni Dzień Giełdowy w każdym miesiącu kalendarzowym,
- c) na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji,

z zastrzeżeniem sytuacji opisanej w art. 37 ust. 2.

Dzień Wykupu – oznacza dzień, w którym Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych.

Dzień Wypłaty – dzień następujący w terminie 5 (pięciu) Dni Giełdowych po Dniu Wykupu, w którym wypłacane są środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz.

Fundusz - oznacza BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 4.

GPW – oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Instrumenty Pochodne – oznaczają prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych.

Instrumenty Rynku Pieniężnego - rozumie się przez to instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Inwestor – oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, która składa bądź zamierza złożyć Zapis.

Konsorcjum – oznacza zorganizowane przez Oferującego, prowadzące Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne, konsorcjum firm inwestycyjnych oraz banków prowadzących działalność maklerską.

KNF – oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.

KDPW – oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – oznaczają Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.

Oferujący – oznacza Biuro Maklerskie Banku BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, Aleja Pokoju 1, 31-548 Kraków.

Opłata manipulacyjna, Opłata za wydanie – opłata pobierana przez Towarzystwo przy zapisach na Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu, której maksymalna wysokość i sposób pobierania zostały określone w Statucie Funduszu. Szczegółowe warunki dotyczące Opłaty manipulacyjnej określa Prospekt Emisyjny.

Prospekt – oznacza prospekt emisyjny sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004.

Rachunek Subskrypcji – rachunek bankowy Oferującego lub firmy inwestycyjnej uczestniczącej w Konsorcjum, służący do przejściowego przyjmowania wpłat na Certyfikaty. Środki pieniężne z tego rachunku są niezwłocznie przekazywane na rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.

Punkt Obsługi Klientów – oznacza punkt obsługi klientów Oferującego lub członka Konsorcjum.

Rada Inwestorów, Rada – oznacza radę inwestorów utworzoną na mocy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i niniejszego Statutu jako organ kontrolny Funduszu.

Rejestr Certyfikatów Inwestycyjnych – oznacza prowadzoną przez Towarzystwo ewidencję Certyfikatów Inwestycyjnych, zawierającą w szczególności informację o bieżącej liczbie wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, które nie zostały wykupione.

Rejestr Funduszy Inwestycyjnych – oznacza jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.

Rozporządzenie 809/2004 – oznacza rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie implementacji dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji poprzez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004, str. 1).

Rozporządzenie w Sprawie Instrumentów Pochodnych – oznacza rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 stycznia 2012 r. w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe (Dz.U.2012.144).

Sponsor Emisji – oznacza firmę inwestycyjną, z którą Fundusz lub Towarzystwo zawarło umowę o prowadzenie rejestru Uczestników Funduszu, którzy nie złożyli Dyspozycji Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych.

Statut – oznacza niniejszy Statut BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4.

Towarzystwo – oznacza BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa.

Uczestnik Funduszu, Uczestnik – oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, na której rachunku papierów

wartościowych albo na właściwym rachunku zbiorczym zapisane są Certyfikaty Inwestycyjne.

Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych – oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi – oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.).

Ustawa o Ofercie Publicznej – oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.).

Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym – oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2005 Nr 183 poz. 1537 z późn. zm.).

Wartość Aktywów Netto Funduszu (WAN) – oznacza wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny (WANCII) – oznacza wartość Certyfikatu Inwestycyjnego obliczoną jako Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych zawartą w Rejestrze Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wyceny.

Zapis – oznacza zapis w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Artykuł 3

1. Organami Funduszu są:
 - a) Towarzystwo,
 - b) Rada Inwestorów.
2. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
3. Towarzystwo jako organ Funduszu zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. W przypadku zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu uprawnieni są, zgodnie ze statutem Towarzystwa, dwaj członkowie zarządu Towarzystwa działający łącznie lub jeden członek zarządu Towarzystwa wraz z prokurentem.
4. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Rozdział II

RADA INWESTORÓW

Artykuł 4

1. Rada Inwestorów jest organem kontrolnym Funduszu.
2. Tryb działania Rady Inwestorów określa Statut oraz regulamin przyjęty przez Radę Inwestorów. Regulamin powinien zostać uchwalony na pierwszym posiedzeniu Rady Inwestorów. Rada Inwestorów wybiera spośród swego grona przewodniczącego Rady, który przewodniczy jej posiedzeniom.

3. 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.
4. 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 KNF.
5. Jeżeli do dokonania czynności prawnej Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych wymaga zgody Rady Inwestorów, czynność prawna dokonana bez wymaganej zgody jest nieważna. Zgoda może być wyrażona przed dokonaniem czynności prawnej albo po jej dokonaniu, nie później jednak niż w terminie 2 miesięcy od dnia dokonania czynności prawnej. Potwierdzenie wyrażone po dokonaniu czynności prawnej ma moc wsteczną od chwili dokonania czynności prawnej.
6. Czynność prawna dokonana bez zgody Rady Inwestorów, wymaganej wyłącznie przez Statut, jest ważna, jednakże nie wyklucza to odpowiedzialności Towarzystwa z tytułu naruszenia Statutu Funduszu.

Artykuł 5

1. Członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik reprezentujący ponad 5% (pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie oraz dokonał blokady Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych albo na właściwym rachunku zbiorczym w liczbie stanowiącej ponad 5% (pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów.
2. Uczestnik reprezentujący ponad 5% (pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, który zamierza uczestniczyć w Radzie Inwestorów, zobowiązany jest zawiadomić o tym niezwłocznie Fundusz. Zawiadomienie jest skuteczne, o ile zostanie dokonane przez Uczestnika w formie pisemnej i przekazane na adres Funduszu, a wraz z zawiadomieniem Uczestnik prześle w formie pisemnej zgodę na udział w Radzie oraz odpowiedni dokument potwierdzający blokadę Certyfikatów Inwestycyjnych w odpowiedniej liczbie. Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje z chwilą otrzymania przez Fundusz prawidłowo dokonanego zawiadomienia.
3. Członek Rady Inwestorów przed każdym posiedzeniem Rady Inwestorów zobowiązany jest przekazać Funduszowi odpowiedni dokument potwierdzający dokonanie na dzień posiedzenia blokady, o której mowa w ust. 1.
4. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem:
 - a) złożenia przez członka Rady Inwestorów rezygnacji, lub
 - b) odwołania lub wygaśnięcia blokady, o której mowa w ust. 1, lub
 - c) spadku liczby Certyfikatów Inwestycyjnych posiadanych przez danego członka Rady poniżej 5% (pięciu procent) ogólnej liczby Certyfikatów.
5. Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej 3 (trzech) Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 1. Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż 3 (trzech) członków Rady Inwestorów spełnia warunki, o których mowa w ust. 1, a wznowia działalność, gdy co najmniej 3 (trzech) Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 1.

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

Artykuł 6

1. Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów Uczestnik wykonuje:
 - a) osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika – w przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi,
 - b) przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika – w przypadku Uczestników nie będących osobami fizycznymi
2. Uchwały Rady Inwestorów są podejmowane na posiedzeniach. Prawo zwoływania posiedzeń Rady Inwestorów przysługuje Towarzystwu oraz przewodniczącemu Rady Inwestorów.
3. Każdy Certyfikat Inwestycyjny objęty blokadą, o której mowa w art. 5 ust. 1, daje prawo do 1 (jednego) głosu w Radzie Inwestorów.
4. Uchwały Rady Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością głosów, przy czym za bezwzględną większość uznaje się więcej niż połowę głosów oddanych. Głosy wstrzymujące się uznawane są za głosy oddane przeciw.
5. 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 Funduszu.

Rozdział III

DEPOZYTARIUSZ FUNDUSZU

Artykuł 7

1. Funkcję Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Funduszu pełni, na podstawie zawartej umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, Bank BPH Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, al. Pokoju 1, 31-548 Kraków.
2. Umowa, o której mowa w ust. 1, nie ogranicza obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.

Rozdział IV

TERMINY I WARUNKI PRZYJMOWANIA ZAPISÓW I WPŁAT

NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Artykuł 8

1. Towarzystwo za pośrednictwem Oferującego lub członka Konsorcjum, prowadzi Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A oraz kolejnych serii Certyfikatów i gromadzi wniesione w ramach zapisów środki pieniężne na wydzielonym rachunku Towarzystwa u Depozytariusza w przypadku Certyfikatów serii A oraz Rachunku Subskrypcji w przypadku kolejnych serii Certyfikatów.

2. Wpłaty do Funduszu zbierane są w drodze Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A przeprowadzanych w ramach oferty publicznej.
3. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A jest nie mniej niż 500.000 (pięćset tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii jest nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.
4. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii A była ceną stałą, jednakową dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami i wynosiła 100,- (sto) złotych. Cena Certyfikatów kolejnych serii jest równa WANCI ustalonej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii powiększonej lub obniżonej maksymalnie o 2,00% (słownie: dwa procent). Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego kolejnych serii zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem Zapisów. Cena emisyjna nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów, o której mowa w ust. 6.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A nie mogła być niższa niż 50.000.000,- (pięćdziesiąt milionów) złotych oraz wyższa niż 1.000.000.000 (jeden miliard) złotych. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii nie może być każdorazowo niższa niż iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatów danej serii oraz liczby 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie może być wyższa niż iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatów danej serii oraz liczby 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów).
6. Towarzystwo może pobierać opłaty z tytułu wydania Certyfikatu Inwestycyjnego serii A w maksymalnej wysokości nieprzekraczającej 2% (dwóch procent) ceny emisyjnej. Towarzystwo może pobierać opłaty z tytułu wydania Certyfikatu Inwestycyjnego kolejnych serii w maksymalnej wysokości nieprzekraczającej 4,- (cztery złote) za jeden Certyfikat kolejnych serii. Wysokość opłaty za wydanie Certyfikatów może być uzależniona od liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na którą opiewa Zapis, terminu, w którym Zapis został złożony oraz od podmiotu, w którym Zapis jest składany. Szczegółowe stawki opłat za wydanie Certyfikatów, w tym zasady ich pobierania i obniżania, lub odstąpienia od ich pobrania, określone zostały w Prospekcie.
7. Z zastrzeżeniem ust. 9, Zapis jest złożony w momencie otrzymania przez Oferującego lub członka Konsorcjum, prawidłowo wypełnionego formularza Zapisu, którego wzór zostanie udostępniony przez Towarzystwo, oraz wpłaty środków pieniężnych w terminach przyjmowania Zapisów i na zasadach określonych w art. 12.
8. Inwestor składający Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne może jednocześnie złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych, która umożliwi zdeponowanie przydzielonych Inwestorowi Certyfikatów Inwestycyjnych na jego rachunku papierów wartościowych albo na właściwym rachunku zbiorczym. Zapisanie na rachunku papierów wartościowych albo na właściwym rachunku zbiorczym następuje wówczas bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w Punkcie Obsługi Klientów, w którym złożony był Zapis i przedstawienia go do potwierdzenia w domu maklerskim prowadzącym rachunek papierów wartościowych Inwestora składającego Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne albo podmiocie uprawnionym do prowadzenia właściwego rachunku zbiorczego.

9. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A, a także kolejnych serii oraz Dyspozycja Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych mogą być również złożone za pośrednictwem telefonu i faksu oraz mogą być złożone za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym internetu, o ile formę taką dopuszczają regulacje Oferującego lub członka Konsorcjum, u którego Zapis jest składany, na zasadach określonych w tych regulacjach. Złożenie Zapisu za pośrednictwem telefonu i faksu lub elektronicznych nośników informacji, w tym internetu, możliwe jest w odniesieniu do tych podmiotów, które zawarły z Oferującym lub członkiem Konsorcjum, umowy wymagane zgodnie z regulacjami Oferującego lub członka Konsorcjum. W przypadku złożenia Zapisu w trybie określonym w niniejszym ustępie, wpłaty są dokonywane przelewem na rachunek wskazany przez podmiot, w którym Zapis jest składany.
10. Przed rejestracją Funduszu Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu, pobranymi opłatami za wydanie Certyfikatów ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą.
11. Fundusz jest zobowiązany zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi do zawarcia z KDPW umowy, której przedmiotem jest rejestracja Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych.
12. Zamiarem Funduszu jest dokonywanie asymilacji Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii z Certyfikatami Inwestycyjnymi serii A.
13. W przypadku Inwestorów zapisujących się na Certyfikaty kolejnych emisji, którzy złożą Zapis o wartości wynoszącej co najmniej 10.000 (dziesięć tysięcy) złotych, Opłata za wydanie Certyfikatów danej serii może być zmniejszona, przy czym szczegółowe warunki dotyczące Opłaty za wydanie, w tym szczegółowe zasady obniżania opłaty za wydanie Certyfikatów kolejnych emisji zostaną określone w Prospekcie danej serii.
14. Możliwe jest niepobieranie opłat za wydanie Certyfikatów w przypadku złożenia Zapisu przez Inwestora, który w chwili składania Zapisu jest pracownikiem Oferującego lub członka Konsorcjum lub Banku BPH S.A. lub Towarzystwa.
15. W zakresie nieuregulowanym w Statucie szczegółowe zasady emisji Certyfikatów Inwestycyjnych określa Prospekt.

Artykuł 9

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 10, Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A były przyjmowane w dniach od 16 stycznia 2006 roku do 10 lutego 2006 roku. Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów, a zamknięcie subskrypcji nastąpiło z upływem dnia zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii A. Termin rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania Zapisów kolejnych emisji zostanie określony w Prospekcie. Okres przyjmowania Zapisów będzie nie dłuższy niż 2 (dwa) miesiące. Otwarcie subskrypcji nastąpi w dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów, a zamknięcie subskrypcji nastąpi z upływem dnia zakończenia przyjmowania Zapisów, jednak nie dłużej niż do dnia, w którym zostaną złożone zapisy na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów.
2. Uprawnionymi do składania Zapisów są osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.
3. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii A obejmował nie mniej niż 10 (dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów)

Certyfikatów Inwestycyjnych. Zapis złożony na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów traktowany byłby jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii obejmuje nie mniej niż 10 (dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych. Zapis złożony na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów kolejnych serii traktowany będzie jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.

4. Z zastrzeżeniem art. 8 ust. 9, Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii A oraz kolejnych serii przyjmowane są w Punktach Obsługi Klientów.

Artykuł 10

1. Przyjmowanie Zapisów na Certyfikaty serii A nie mogło rozpocząć się wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia KNF na utworzenie Funduszu i nie później niż 8 (osiem) tygodni od dnia następującego po dniu doręczenia zezwolenia KNF na utworzenie Funduszu, przy czym termin przyjmowania Zapisów nie mógł być dłuższy niż 2 (dwa) miesiące. Emisja Certyfikatów inwestycyjnych kolejnych serii jest możliwa po zamknięciu poprzedniej emisji, albo po dokonaniu zwrotu wpłat do Funduszu w przypadku, o którym mowa w art. 134 ust. 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
2. Jeżeli zezwolenie KNF na utworzenie Funduszu zostałoby doręczone później niż w dniu 10 stycznia 2006 roku, terminy subskrypcji i przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A oraz dokonywania wpłat mogły zostać zmienione przez Zarząd Towarzystwa i podane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie później niż 1 (jeden) dzień roboczy przed dniem otwarcia subskrypcji.
3. Do czasu rozpoczęcia subskrypcji Towarzystwo zastrzega sobie prawo zmiany terminu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, o którym mowa w art. 9 ust. 1. W przypadku zmiany terminu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie później niż 1 (jeden) dzień roboczy przed planowanym terminem rozpoczęcia subskrypcji.
4. Fundusz nie później niż ostatniego dnia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne może postanowić o przedłużeniu terminu przyjmowania Zapisów. Informacja o przedłużeniu terminu przyjmowania Zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.
5. Zmiana, przesunięcie, przedłużenie lub skrócenie zapisów na Certyfikaty może nastąpić jedynie w terminie ważności Prospektu, z poszanowaniem powszechnie obowiązujących przepisów prawa. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję Certyfikatów danej serii przed dniem rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty danej serii.

Artykuł 11

1. Z zastrzeżeniem art. 8 ust. 9, Inwestor dokonujący Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii A składał w miejscu przyjmowania Zapisów wypełniony w 3 (trzech) egzemplarzach formularz Zapisu, udostępniony przez Oferującego. Formularz Zapisu obejmował w szczególności oświadczenie podmiotu składającego Zapis, że znana jest mu treść Statutu oraz Prospektu, w tym zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych oraz, że wyraża na nie zgodę, a także wskazanie rachunku Inwestora

do zwrotu wpłaty w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisem lub zwrotu wpłaty w innych okolicznościach wskazanych w Statucie Funduszu. Z zastrzeżeniem art. 8 ust. 9, Inwestor dokonujący Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii składa w miejscu przyjmowania Zapisów wypełniony w 3 (słownie: trzech) egzemplarzach formularz Zapisu, udostępniony przez Oferującego lub członka Konsorcjum. Formularz Zapisu obejmuje w szczególności oświadczenie podmiotu składającego Zapis, że znana jest mu treść Statutu oraz Prospektu, w tym zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych oraz, że wyraża na nie zgodę, a także wskazanie rachunku Inwestora do zwrotu wpłaty w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisem lub zwrotu wpłaty w innych okolicznościach wskazanych w Statucie Funduszu.

2. Przedstawiciel osoby prawnej składający Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne w jej imieniu zobowiązany jest przedstawić następujące dokumenty:
 - a) aktualny z właściwego rejestru podmiotu, w imieniu którego składany jest Zapis, lub inny dokument poświadczający utworzenie tego podmiotu;
 - b) dokument potwierdzający prawo do reprezentowania osoby prawnej przez osobę składającą Zapis;
 - c) dokument potwierdzający tożsamość.
3. Zapis oraz inne czynności związane z dokonywaniem Zapisów mogą być dokonane przez pełnomocnika. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna. Pełnomocnictwo musi być udzielone w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie lub w formie aktu notarialnego, bądź w inny sposób zgodny z procedurami działania za pośrednictwem pełnomocnika, obowiązującymi u Oferującego lub członka Konsorcjum.
4. Dokument pełnomocnictwa wskazuje dane Inwestora w zakresie określonym w formularzu Zapisu. W przypadku, gdy pełnomocnikiem jest podmiot świadczący usługi w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zamiast pełnomocnictwa może być okazana umowa o zarządzanie oraz pełnomocnictwo do zarządzania, o ile zakres tego pełnomocnictwa umożliwia złożenie Zapisu.
5. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. Jednakże osoba, która złożyła Zapis, w przypadku zaistnienia sytuacji, o której mowa w art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, ma możliwość uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu w terminie i na warunkach określonych w tym przepisie, tj. w art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.
6. Złożenie niepełnego lub nienależycie wypełnionego formularza Zapisu skutkuje nieważnością Zapisu.
7. Towarzystwo nie odpowiada za skutki złożenia Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne przez osobę składającą Zapis w sposób nieprawidłowy.
8. Inwestor składający Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest nim związany do chwili dokonania przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych.

Artykuł 12

1. W przypadku Certyfikatów serii A, nie później niż w chwili składania Zapisu, Inwestor był zobowiązany dokonać wpłaty, której wysokość powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które dokonano Zapisu, i ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego powiększonej o opłatę za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w art. 8 ust. 6.
2. Wpłata w ramach Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii A mogła być opłacona wyłącznie środkami pieniężnymi w walucie polskiej.
3. Z zastrzeżeniem art. 8 ust. 9, wpłaty mogły być dokonywane gotówką w Punkcie Obsługi Klientów lub przelewem na wskazany rachunek bankowy podmiotu przyjmującego Zapisy. Wpłaty mogły być dokonywane wymienionymi wyżej metodami płatności łącznie. Każdy przelew powinien zawierać adnotację: „Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 4”. Środki pieniężne otrzymane przez podmiot przyjmujący Zapisy tytułem wpłat do Funduszu i opłaty za wydanie Certyfikatów były przekazywane przez ten podmiot na oddzielne rachunki bankowe Towarzystwa, prowadzone przez Depozytariusza, niezwłocznie po ich otrzymaniu.
4. w przypadku Certyfikatów serii A za termin dokonania wpłaty przyjmuje się dzień, w którym zostały wpłacone środki pieniężne w Punkcie Obsługi Klientów lub dzień, w którym środki pieniężne wpłynęły na wskazany rachunek bankowy podmiotu przyjmującego Zapisy, w którym osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne serii A dokonała Zapisu.
5. Niedokonanie wpłaty w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty, w wysokości określonej w ust. 1, powodowało nieważność Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne.
6. Inwestorzy zapisujący się na Certyfikaty Inwestycyjne serii A po dokonaniu wpłaty w wysokości, o której mowa w ust. 1, otrzymali pisemne potwierdzenie wpłat, odpowiednio:
 - a) w przypadku wpłat dokonywanych gotówką oraz wpłat dokonywanych przelewem pisemne potwierdzenie wpłaty, wydawane po złożeniu Zapisu w Punkcie Obsługi Klientów, w którym Zapis został złożony;
 - b) w przypadku składania Zapisu za pośrednictwem telefonu, faksu oraz przez internet, pisemne potwierdzenie wpłaty zostało wysyłane w ciągu 5 (pięciu) dni roboczych po opłaceniu Zapisu, drogą pocztową na adres wskazany w Zapisie.

Artykuł 12a

1. Wysokość wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które dokonano Zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego (wpłata na rzecz Funduszu), powiększonej o opłatę za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w art. 8 ust. 6.
2. Wpłata w ramach Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii może być opłacona wyłącznie środkami pieniężnymi w walucie polskiej.
3. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii mogą być dokonywane gotówką lub przelewem na Rachunek Subskrypcji. W przypadku wpłat gotówką powinny one zostać dokonane w momencie składania Zapisu, a w przypadku wpłat przelewem,

dyspozycja jego wykonania powinna zostać złożona najpóźniej w dniu dokonania Zapisu, przy czym środki pieniężne powinny wpłynąć na Rachunek Subskrypcji najpóźniej następnego dnia roboczego po dniu złożenia Zapisu, w godzinach pracy Oferującego, jednakże nie później niż w ostatnim dniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty w godzinach pracy Oferującego. Zapis zostanie przyjęty, o ile Inwestor okaże pracownikowi Punktu Obsługi Klienta przyjmującemu zapis dowód dokonania wpłaty lub potwierdzenie złożenia dyspozycji przelewu na Rachunek Subskrypcji.

4. Za termin dokonania wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne wpłynęły na wskazany Rachunek Subskrypcji.
5. Niedokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty, w wysokości określonej w ust. 1, powoduje nieważność Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne.
6. Inwestorzy zapisujący się na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii po dokonaniu wpłaty w wysokości, o której mowa w ust. 1, otrzymują pisemne potwierdzenie wpłat, odpowiednio:
 - a) w przypadku wpłat dokonywanych gotówką oraz wpłat dokonywanych przelewem pisemne potwierdzenie dokonania wpłaty jest wydawane w Punkcie Obsługi Klientów, w którym Zapis został złożony;
 - b) w przypadku składania Zapisu za pośrednictwem telefonu, faksu oraz przez internet, pisemne potwierdzenie wpłaty jest wysyłane w ciągu 5 (pięciu) dni roboczych po opłaceniu Zapisu, drogą pocztową na adres wskazany w Zapisie.

Rozdział V

ZASADY PRYZDZIAŁU CERTYFIKATÓW LUB DOKONANIA ZWROTU ŚRODKÓW

Artykuł 13

1. Zamknięcie subskrypcji i zakończenie przyjmowania Zapisów następuje z upływem wcześniejszego terminu:
 - a) z upływem następnego Dnia Giełdowego po dniu, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych;
 - b) z upływem dnia wskazanego jako ostatni dzień przyjmowania Zapisów, zgodnie z art. 9 ust. 1.
2. Towarzystwo przydziela Certyfikaty Inwestycyjne w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia subskrypcji.
3. Towarzystwo będzie przydzielać Certyfikaty Inwestycyjne zgodnie z następującymi zasadami:
 - a) o przydziale Certyfikatów Inwestycyjnych serii A decyduje kolejność złożonych Zapisów w ten sposób, iż Inwestorom, którzy złożyli Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A przed dniem, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami osiągnęła co najmniej 10.000.000 (dziesięć milionów), zostaną przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne serii A w liczbie wynikającej ze złożonych ważnych Zapisów,
 - b) Zapisy złożone w dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii A objętych Zapisami osiągnie 10.000.000 (dziesięć milionów) oraz w następnym

Dniu Giełdowym, zostaną proporcjonalnie zredukowane. Nieobjęte Certyfikaty Inwestycyjne serii A, które pozostaną po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym podmiotom, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii A. Podmiotowi składającemu Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii A w żadnym przypadku nie zostanie przydzielona większa liczba Certyfikatów Inwestycyjnych niż liczba, na którą złożył Zapis,

- c) o przydziale Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii decyduje kolejność złożonych Zapisów w ten sposób, iż Inwestorom, którzy złożyli Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii przed dniem, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami osiągnęła co najmniej 10.000.000 (dziesięć milionów), zostaną przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii w liczbie wynikającej ze złożonych ważnych Zapisów,
 - d) Zapisy złożone w dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii objętych Zapisami osiągnie 10.000.000 (dziesięć milionów) oraz w następnym Dniu Giełdowym, zostaną proporcjonalnie zredukowane. Nieobjęte Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii, które pozostaną po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym podmiotom, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii. Podmiotowi składającemu Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii w żadnym przypadku nie zostanie przydzielona większa liczba Certyfikatów Inwestycyjnych niż liczba, na którą złożył Zapis.
- 4. Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane. Do zwrotu wpłat w części, za którą nie zostaną przydzielone Certyfikaty, stosuje się postanowienia art. 14 ust. 4.
 - 5. Można złożyć więcej niż jeden Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne. Zapisy złożone przez jednego Inwestora nie będą traktowane jako jeden Zapis.
 - 6. W przypadku, gdy liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii A objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów byłaby mniejsza niż 500.000 (pięćset tysięcy), emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii A nie doszłaby do skutku. W przypadku, gdy liczba Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest każdorazowo mniejsza niż 100.000 (słownie: sto tysięcy), dana emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku. W takim przypadku Fundusz przekaże informację o niedojściu emisji do skutku do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.
 - 7. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych serii A Towarzystwo złożyło do właściwego sądu wnioski o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii Towarzystwo złoży do Sądu Rejestrowego wnioski o wpisanie danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.
 - 8. Niezwłocznie po wpisaniu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych i zarejestrowaniu Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW Fundusz wyda Uczestnikom Certyfikaty Inwestycyjne. Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych w stosunku do Uczestników, którzy posiadają rachunki papierów wartościowych prowadzone przez banki lub domy maklerskie i złożyli Dyspozycję Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na takim rachunku, nastąpi poprzez zapisanie Certyfikatów

Inwestycyjnych na wskazanym rachunku. Wydanie Certyfikatów następuje w momencie zapisania Certyfikatu na rachunku papierów wartościowych Uczestnika albo na właściwym rachunku zbiorczym.

9. W stosunku do Uczestników, którzy nie posiadają rachunku papierów wartościowych albo właściwego rachunku zbiorczego lub nie złożyli Dyspozycji Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunku, wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpi poprzez zapisanie Certyfikatów w rejestrze Certyfikatów Inwestycyjnych prowadzonym przez Sponsora Emisji.
10. W terminie 7 (siedmiu) Dni Giełdowych od rejestracji Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW, Punkty Obsługi Klientów lub Oferujący rozpoczną wydawanie potwierdzeń nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych podmiotom, które nie złożyły Dyspozycji Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w art. 8 ust. 8.
11. Fundusz nie później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, w przypadku Certyfikatów serii A, wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.
12. Fundusz nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW.
13. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Fundusz podejmie wszelkie niezbędne kroki mające na celu dopuszczenie Certyfikatów do notowań na innym rynku regulowanym z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub podejmie działania, by obrót Certyfikatami był prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Artykuł 14

1. Do dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych KNF może cofnąć zezwolenie na utworzenie Funduszu, jeżeli przy zbieraniu wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii A Towarzystwo naruszyło przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Statutu lub warunki zezwolenia KNF na utworzenie Funduszu.
2. Zezwolenie na utworzenie Funduszu wygasa z mocy prawa w przypadku, gdy:
 - a) Towarzystwo nie zbierze wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii A w minimalnej wysokości określonej w Statucie w terminie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A;
 - b) Towarzystwo nie złoży wniosku o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych przed upływem 6 (sześciu) miesięcy licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu.
3. Towarzystwo w terminie 14 (czternastu) dni od dnia:
 - a) upływu terminu, o którym mowa w ust. 2 lit. b), lub
 - b) w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych stało się prawomocne, lub

- c) w którym decyzja KNF o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub
- d) upływu terminu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A i niedojścia tej emisji do skutku,

zwraca środki pieniężne, którymi Inwestor opłacił Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne wraz z opłatą za wydanie Certyfikatów, na rachunek Inwestora wskazany w Zapisie. Zwrot opłaty za wydanie Certyfikatów oraz środków pieniężnych następuje wraz z odsetkami od środków pieniężnych przeznaczonych na opłacenie Zapisu naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w lit. a)-d) powyżej. Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Towarzystwo obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.

- 4. W przypadku nieprzydzielenia lub przydzielenia mniejszej liczby Certyfikatów, zgodnie z zasadami określonymi w art. 13, Towarzystwo rozpocznie dokonywanie zwrotu wpłat na nabycie Certyfikatów, w części za którą nie zostały przydzielone Certyfikaty wraz z odsetkami od części wpłaty, za którą nie zostały przydzielone Certyfikaty, naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza do dnia dokonania przydziału, oraz zwrotu opłaty za wydanie Certyfikatów. Zwrot wpłat wraz z odsetkami oraz opłat za wydanie Certyfikatów następuje na rachunek wskazany w Zapisie, niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia dokonania przydziału. Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Towarzystwo obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.
- 5. W przypadku niedokonania pełnej wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne, odpowiedniej do wartości wskazanej w Zapisie, oraz zgodnie z zasadami określonymi w Statucie, lub złożenia niepełnego lub nienależycie wypełnionego formularza Zapisu i nieprzydzielenia w związku z tym Certyfikatów Inwestycyjnych, Towarzystwo zwróci w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, kwotę wpłaty wraz z opłatą za wydanie Certyfikatów na rachunek wskazany w Zapisie.
- 6. Za dzień dokonania wpłaty uznaje się dzień obciążenia rachunku Towarzystwa.
- 7. Fundusz w terminie 14 (czternastu) dni od dnia upływu terminu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji i niedojścia emisji tej serii do skutku, w przypadku gdy:
 - a) liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż 100.000 (sto tysięcy),

zwraca środki pieniężne, którymi Inwestor opłacił Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne wraz z opłatą za wydanie Certyfikatów, na rachunek bankowy lub inwestycyjny wskazany przez Inwestora w Zapisie. Zwrot środków pieniężnych następuje wraz z odsetkami w wysokości naliczonej przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia przesłanki wymienionej w pkt a) powyżej. Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.

8. W przypadku nieprzydzielenia lub przydzielenia mniejszej liczby Certyfikatów kolejnych emisji, zgodnie z zasadami określonymi powyżej, Fundusz rozpocznie dokonywanie zwrotu wpłat na nabycie Certyfikatów oraz zwrotu opłaty za wydanie Certyfikatów w części, za którą nie zostały przydzielone Certyfikaty wraz z odsetkami od części wpłaty i opłat za wydanie Certyfikatów, za które nie zostały przydzielone Certyfikaty, w wysokości naliczonej przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza do dnia dokonania przydziału. Zwrot wpłat oraz opłat za wydanie Certyfikatów wraz z odsetkami następuje na rachunek bankowy lub inwestycyjny wskazany przez Inwestora w Zapisie, niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia dokonania przydziału. Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.
9. W przypadku niedokonania pełnej wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji, odpowiedniej do wartości wskazanej w Zapisie, oraz zgodnie z zasadami określonymi w Statucie, lub złożenia niepełnego lub nienależycie wypełnionego formularza Zapisu i nieprzydzielenia w związku z tym Certyfikatów Inwestycyjnych, Fundusz zwróci bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań kwotę wpłaty wraz z opłatą za wydanie Certyfikatów na wskazany w Zapisie rachunek bankowy lub inwestycyjny w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji.
10. Za dzień dokonania zwrotu wypłat uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego Funduszu.

Rozdział VI

CEL I POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU

Artykuł 15

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu.
2. Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował strategię zabezpieczania portfela akcji o nazwie Constant Proportion Portfolio Insurance (w skrócie „CPPI”) polegającą na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu w celu ochrony Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu, zwanego dalej poziomem ochrony kapitału, na koniec założonego każdorazowo okresu zgodnie z następującymi założeniami:
 - a) Wartość Aktywów Netto Funduszu w dowolnym momencie nie powinna spaść poniżej określonego poziomu minimalnego, zwanego dalej poziomem odniesienia (opisanego w art. 18 ust. 1), tak aby na koniec zdefiniowanego wstępnie okresu Wartość Aktywów Netto Funduszu była nie mniejsza od wymaganego dla uzyskania przyjętego poziomu ochrony kapitału,
 - b) maksymalne zaangażowanie w akcje (rozumiane dalej jako zaangażowanie wynikające z posiadanych w portfelu Funduszu akcji oraz zajętych pozycji na instrumentach pochodnych), dalej zwane także maksymalną ekspozycją na akcje powinno być równe w dowolnym momencie stałej wielokrotności różnicy pomiędzy aktualną Wartością Aktywów Netto Funduszu oraz poziomem odniesienia.

3. Z zastrzeżeniem ust. 4, zakładany poziom ochrony kapitału będzie obowiązywał w okresach trzyletnich, przy czym poziom ten, przy zastosowaniu strategii, o której mowa w ust. 2, w pierwszym okresie trzyletnim będzie nie mniejszy niż 100% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny Funduszu. Fundusz poprzez przekazanie raportu bieżącego oraz publikację w sposób, o którym mowa w art. 39 ust. 3, w okresie od 4 (czterech) do 2 (dwóch) tygodni przed pierwszym Dniem Wyceny każdego kolejnego okresu trzyletniego, poda do publicznej wiadomości informację o zakładanym poziomie ochrony kapitału w następnym trzyletnim okresie, przy czym poziom ten będzie nie mniejszy niż 100% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny kolejnego okresu trzyletniego. Fundusz może także, w tym samym trybie i na tych samych warunkach, podwyższyć zakładany poziom ochrony kapitału w trakcie trwania trzyletnich okresów, przy czym zmiana ta dotyczy danego okresu trzyletniego i staje się skuteczna w następnym Dniu Giełdowym po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu ochrony kapitału.
4. Bieżący trzyletni okres, w którym obowiązuje poziom ochrony kapitału, kończy się w pierwszym Dniu Wykupu ustalonym zgodnie z art. 30 ust. 3, przypadającym nie wcześniej niż w 36. (słownie: trzydziestym szóstym) miesiącu kalendarzowym po miesiącu, w którym rozpoczął się bieżący trzyletni okres.
5. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także spełnienia się założeń strategii zabezpieczania portfela akcji, o której mowa w ust. 2.

Artykuł 16

1. Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, może lokować Aktywa Funduszu wyłącznie w:
 - a) papiery wartościowe;
 - b) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
 - c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - d) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - e) depozyty w bankach krajowych.
2. Lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a)-d), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

Artykuł 17

1. Fundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne:
 - a) do 20% (dwudziestu procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego podmiotu;
 - b) ograniczenia wymienione w lit. a) nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (w skrócie „OECD”) albo międzynarodowe instytucje finansowe, których

- członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD;
- c) do 25% (dwudziestu pięciu procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, przy czym łączna Wartość Aktywów Netto Funduszu ulokowana w listach zastawnych może wynieść maksymalnie 80% (osiemdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu;
 - d) depozyty w jednym banku krajowym nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, limity określone powyżej oraz pozostałe limity inwestycyjne określone w Statucie lub wynikające z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych liczone są w odniesieniu do wartości odpowiednio Aktywów Funduszu lub Aktywów Netto Funduszu ustalonych w ostatnim Dniu Wyceny.

Artykuł 18

1. W ramach inwestycji w akcje, Fundusz nie będzie lokował Aktywów Funduszu w akcje spółek niepublicznych. Bezpośrednie lokaty Funduszu w akcje nie będą większe niż 40% (czterdzieści procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu, z zastrzeżeniem postanowień art. 19 ust. 2, przy czym w każdym dniu maksymalna dopuszczalna ekspozycja Funduszu na akcje (we wzorze: ekspozycja) będzie obliczana zgodnie z następującym wzorem:

$$\text{ekspozycja}_t = M \times (\text{WAN}_t - \text{poziom odniesienia}_t)$$

gdzie:

M - oznacza opisaną w art. 15 ust. 2 lit. b) stałą wyznaczaną jednorazowo na początku każdego trzyletniego okresu, w ten sposób, aby dla ustalonego poziomu odniesienia (wynikającego z przyjętego poziomu ochrony kapitału) zaangażowanie w akcje mieściło się w przedziale od 20% (dwudziestu procent) do 30% (trzydziestu procent) WAN z pierwszego Dnia Wyceny każdego trzyletniego okresu. M oznacza także stałą zmienioną w trakcie trwania trzyletnich okresów, zgodnie z postanowieniami art. 15 ust. 3, przy czym, w przypadku zmiany poziomu ochrony kapitału w trakcie każdego z trzyletnich okresów, wartość tego wskaźnika będzie tak dobierana, aby w rezultacie modelowe zaangażowanie w akcje nie zmieniało się więcej niż o 5 punktów procentowych względem zaangażowania w akcje w ostatnim dniu poprzedzającym zmianę parametrów modelu.

WAN_t - oznacza Wartość Aktywów Netto Funduszu w dniu t ,

$\text{poziom odniesienia}_t$ - oznacza zdyskontowaną na dzień t Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec aktualnego trzyletniego okresu wymaganą dla uzyskania przyjętego poziomu ochrony kapitału, przy czym stopa procentowa używana do dyskontowania będzie wyznaczana w oparciu o rynkowe stopy procentowe dla terminów odpowiadających wygaśnięciom poszczególnych trzyletnich okresów.

2. W części akcyjnej profil inwestycyjny portfela Funduszu ze względu na oczekiwaną stopę zwrotu oraz ryzyko będzie zbliżony do profilu ryzyko-zysk indeksu WIG20. Oznacza to, że skład portfela akcji będzie, z zastrzeżeniem art. 19, zbliżony do składu koszyka akcji indeksu WIG20. Dopuszczalne są sytuacje, w których poszczególne akcje z koszyka indeksu WIG20 będą pominięte, w szczególności ze względu na złą sytuację

finansową emitenta tych akcji lub ze względu na przepisy prawa zabraniające nabywania przez Fundusz akcji tego emitenta. Dopuszczalne są sytuacje, w których na skutek zmian składu indeksu lub przekształceń własnościowych emitentów papierów wartościowych w części akcyjnej portfela Funduszu znajdują się do czasu dostosowania składu portfela Funduszu akcje spoza koszyka indeksu WIG20.

Artykuł 19

1. Ekspozycja portfela Funduszu na akcje, o której mowa w art. 18 ust. 1 i 2 może być uzyskiwana dzięki zajmowaniu długich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20, notowanych na GPW. Kontrakty te będą nabywane w sytuacjach, gdy ich kurs rynkowy będzie na tyle niższy od ich wyceny teoretycznej, aby ich nabycie dawało potencjalną możliwość uzyskania stopy zwrotu wyższej od stopy zwrotu uzyskanej poprzez bezpośrednią inwestycję w akcje, przy zachowaniu zbliżonego poziomu ryzyka rynkowego. Kontrakty terminowe będą nabywane, pod warunkiem ich odpowiedniej płynności, do momentu powrotu kursu kontraktów do ich wyceny teoretycznej. W wyniku stosowania powyższej strategii portfel akcyjny Funduszu może być w całości zastąpiony odpowiednią liczbą długich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20.
2. Fundusz może dokonywać transakcji o charakterze arbitrażowym polegających na jednoczesnym nabywaniu akcji wchodzących w skład indeksu WIG20 i jednoczesnym zajmowaniu krótkich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20, notowanych na GPW. Powyższa technika inwestycyjna będzie stosowana w sytuacjach, gdy kurs rynkowy kontraktów terminowych na WIG20 będzie znacząco wyższy od ich wyceny teoretycznej. Kontrakty te będą sprzedawane, pod warunkiem ich odpowiedniej płynności, do momentu powrotu kursu kontraktów do ich wyceny teoretycznej. W wyniku stosowania powyższej strategii udział bezpośrednich lokat w akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 może dojść do 90% (dziewięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Netto Funduszu z zastrzeżeniem postanowień art. 19 ust. 4 lit. c). Zajęcie pozycji krótkiej na kontrakcie terminowym na WIG 20, notowanym na GPW powoduje zmniejszenie ekspozycji portfela Funduszu na akcje. Fundusz może zmniejszyć ekspozycję na akcje poprzez zajmowanie krótkich pozycji na kontraktach terminowych na WIG 20 w momencie, gdy ich kurs rynkowy będzie wyższy od ich wyceny teoretycznej.
3. Z nabywaniem Instrumentów Pochodnych, w tym również Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, związane są następujące główne rodzaje ryzyka:
 - a) ryzyko rynkowe, tj. ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu w wyniku niekorzystnych zmian poszczególnych zmiennych rynkowych, takich jak: indeksy, ceny instrumentów finansowych, kursy walut lub wartości rynkowych stóp procentowych; w celu pomiaru ryzyka rynkowego Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - b) ryzyko kontrahenta, tj. ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu w wyniku braku wywiązania się ze zobowiązań przez strony umów, z którymi Fundusz będzie dokonywał transakcji mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne; ryzyko kontrahenta mierzone jest zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 lit. d) ppkt ii);

- c) ryzyko dźwigni finansowej, tj. ryzyko, że w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie Instrumentów Pochodnych może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do pozostałych lokat Funduszu; w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz wyznacza wartość bezwzględnych pozycji w Instrumentach Pochodnych w sposób określony w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - d) ryzyko płynności, tj. ryzyko braku możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje oceny stosunku wielkości planowanej pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym instrumencie, przy uwzględnieniu dostępności odpowiednich informacji;
 - e) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego; Fundusz dokonuje pomiaru zmienności bazy Instrumentu Pochodnego;
 - f) ryzyko rozliczenia transakcji, tj. ryzyko, że kontrahent Funduszu nie dostarczy Instrumentu Pochodnego lub nie dokona zapłaty pomimo wywiązania się Funduszu z zobowiązania wynikającego z transakcji; Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
 - g) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych; Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.
4. W celu ograniczenia ryzyk wymienionych w ust. 2 Fundusz będzie nabywał Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wyłącznie z zachowaniem następujących warunków:
- a) instrumentami bazowymi dla Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą być wyłącznie: indeksy giełdowe, o których mowa w § 10 Rozporządzenia w Sprawie Instrumentów Pochodnych, dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut oraz stopy procentowe;
 - b) Fundusz będzie dokonywał lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, w szczególności: w celu zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Funduszu przed spadkiem wartości poszczególnych jego składników, w przypadku niedostatecznej dla realizowania polityki inwestycyjnej płynności instrumentów bazowych, oraz w celu uzyskania ekspozycji na akcje w sytuacjach opisanych w ust. 1 powyżej oraz w związku z wykorzystywaniem techniki arbitrażowej opisanej w ust. 2 powyżej;
 - c) łączna ekspozycja na instrumentach bazowych uzyskana poprzez bezpośrednie lokowanie w te instrumenty oraz poprzez zajęcie pozycji na Instrumentach Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych, nie będzie przekraczać zgodnego z prawem i Statutem poziomu ekspozycji

dotyczącego tych instrumentów bazowych, w szczególności maksymalna ekspozycja na akcje wynikająca z posiadanych w portfelu Fundusz akcji oraz zajętych pozycji na kontraktach terminowych na WIG20 nie będzie przekraczać 40% (czterdzieści procent) WAN Funduszu;

- d) w przypadku nabywania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
- i) transakcje mogą być dokonywane wyłącznie z bankami, z którymi Fundusz podpisał odpowiednią umowę szczegółowo regulującą sposób przeprowadzania i rozliczania transakcji oraz postępowania w przypadku niewypłacalności jednej ze stron umowy;
 - ii) Fundusz nie może zawierać kolejnych transakcji z bankiem, jeżeli wartość ryzyka kontrahenta dla tego banku - wyznaczana jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – przekracza 10% (dziesięć procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu;
 - iii) dany Niewystandaryzowany Instrument Pochodny powinien być kwotowany z co najmniej miesięczną częstotliwością, przy czym różnica pomiędzy kwotowaną ceną kupna i kwotowaną ceną sprzedaży nie może przekraczać 5% (pięciu procent) wartości nominalnej Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z Dnia Wyceny;
 - iv) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej.

Artykuł 20

W części dłużnej portfela inwestycyjnego Fundusz będzie lokował Aktywa Funduszu głównie w nominowane w złotych dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP, w tym w Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz złotowe depozyty bankowe. Udział dłużnych papierów wartościowych, w tym Instrumentów Rynku Pieniężnego, złotych depozytów bankowych, depozytów zabezpieczających oraz należności nie będzie niższy niż 60% (sześćdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu z wyjątkiem sytuacji, w której Fundusz będzie dokonywał, opisanych w art. 19 ust. 2, transakcji o charakterze arbitrażowym powodujących uzyskanie bezpośredniego zaangażowania w akcje przekraczające 40% Aktywów Netto Funduszu. Udział dłużnych papierów wartościowych, w tym w Instrumentów Rynku Pieniężnego, emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez inne podmioty niż wskazane powyżej nie będzie przekraczać 5% (pięciu procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Artykuł 21

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
2. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Artykuł 22

1. Fundusz nie będzie dokonywał transakcji w walutach obcych.

2. Fundusz nie będzie dokonywał lokat poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.

UMOWY Z INNYM FUNDUSZEM ZARZĄDZANYM PRZEZ TOWARZYSTWO

Artykuł 23

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz niezwłocznie informuje o istotnych warunkach zawartej umowy, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Artykuł 24

Dochody osiągnięte z dokonywanych inwestycji Funduszu powiększają wartość Aktywów Funduszu i odpowiednio WANCI. Fundusz nie wypłaca dochodów Uczestnikom Funduszu.

Artykuł 25

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

Artykuł 26 (skreślony)

POŻYCZKI I KREDYTY

Artykuł 27

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

Rozdział VII

CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Artykuł 28

1. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne.
2. Certyfikat Inwestycyjny jest papierem wartościowym na okaziciela.
3. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz nie mają formy dokumentu.
4. Certyfikat Inwestycyjny jest niepodzielny.
5. Certyfikat Inwestycyjny jest emitowany w walucie polskiej.
6. Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i niniejszym Statucie.
7. Certyfikaty Inwestycyjne wyemitowane przez Fundusz podlegają wykupowi w sposób wskazany w Rozdziale VIII Statutu.
8. Certyfikaty Inwestycyjne umarza się wyłącznie w przypadkach przewidzianych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.
9. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny jest zmienna.

Artykuł 29

1. Fundusz może emitować Certyfikaty Inwestycyjne drugiej i następnych emisji, pod warunkiem dokonania zmian w Statucie w odniesieniu do każdej z tych emisji, jeżeli

Statut nie zawiera tych danych w odniesieniu do każdej z tych emisji. Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty drugiej i kolejnych emisji rozpocznie się nie wcześniej niż w dniu wejścia w życie zmian Statutu, w szczególności zmian postanowień art. 8-15.

2. Fundusz jest zobowiązany do emitowania wyłącznie Certyfikatów Inwestycyjnych.

Rozdział VIII

WYKUPYWANIE CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH

Artykuł 30

1. Fundusz wykupuje Certyfikaty na żądanie Uczestnika.
2. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzane z mocy prawa.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne w ostatnim Dniu Giełdowym w miesiącu marcu, czerwcu, wrześniu i grudniu.
4. Fundusz rozpocznie pierwszy wykup Certyfikatów Inwestycyjnych począwszy od ostatniego Dnia Giełdowego czerwca 2006 r.
5. Wartość pojedynczego żądania wykupienia przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych nie może być mniejsza niż 10 (dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych.
6. Żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych będzie wykonane, a Certyfikaty Inwestycyjne zostaną wykupione przez Fundusz, o ile Fundusz otrzyma takie żądanie do godziny 17.00 w Dniu Giełdowym poprzedzającym Dzień Wykupu.
7. Żądanie wykupu, które zostanie otrzymane przez Fundusz po terminie wskazanym w ust. 6, będzie wykonane w następnym Dniu Wykupu. Żądanie takie może być anulowane przez Uczestnika najpóźniej w drugim Dniu Giełdowym przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w regulacjach wewnętrznych Domu Maklerskiego.
8. Żądanie wykupu przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych może być złożone w terminach oraz w formie określonej w regulacjach wewnętrznych Domu Maklerskiego. W przypadku nałożenia na Fundusz obowiązku obliczenia i pobrania podatku dochodowego, zlecenie wykupienia musi zawierać dane niezbędne do obliczenia przez Fundusz takiego podatku.
9. Certyfikaty Inwestycyjne są wykupywane przez Fundusz w chwili wykreślenia Certyfikatu z rachunku papierów wartościowych Uczestnika, zgodnie z procedurami KDPW.
10. Wykupienie Certyfikatu następuje na podstawie WANCI ustalonej w Dniu Wykupu.
11. Towarzystwo za wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych pobiera opłatę manipulacyjną za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych w maksymalnej wysokości nieprzekraczającej 2% (dwóch procent) wartości wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych. Szczegółowe stawki opłat manipulacyjnych za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych, zasady ich pobierania i obniżania, w tym zasady zaniechania pobierania opłat manipulacyjnych za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych, zawiera udostępniona przez Towarzystwo Tabela Opłat. Towarzystwo udostępnia Tabelę Opłat w Prospekcie, a także na stronie internetowej, o której mowa w art. 39 ust. 3, lub za pośrednictwem Oferującego, a także telefonicznie i w siedzibie Towarzystwa.

12. Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych pomniejszana jest o opłatę manipulacyjną za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych oraz podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i pobrania takiego podatku.
13. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz w Dniu Wypłaty. W Dniu Wypłaty Fundusz przekazuje do dyspozycji KDPW kwotę przeznaczoną do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, pomniejszoną o opłaty manipulacyjne za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych oraz podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i pobrania takiego podatku. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są Uczestnikom za pośrednictwem Domu Maklerskiego, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz regulaminów i zasad działania KDPW.
14. Za Dzień Wypłaty uznaje się dzień obciążenia rachunku Funduszu.
15. Terminy, o których mowa w ust. 13, mogą ulec zmianie w przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulaminów KDPW lub GPW.
16. Uczestnicy, którzy nie złożą Dyspozycji Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych, w żądaniu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych zobowiązani są podać numer rachunku bankowego, na który mają zostać przelane środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych.
17. Zarząd Towarzystwa może obniżyć minimalną wysokość pojedynczego żądania wykupu przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych w ramach jednego zlecenia, o którym mowa w ust. 5. Fundusz poda do publicznej wiadomości, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz umieści na stronie internetowej, o której mowa w art. 39 ust. 3, informację o obniżeniu minimalnej wysokości pojedynczego żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych w ramach jednego zlecenia, najpóźniej na 3 (trzy) dni robocze przed ich zmianą.

Rozdział IX

USTALANIE WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU

Artykuł 31

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa Wartości Aktywów Funduszu, pomniejszonych o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, ustaloną na podstawie Rejestru Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wyceny.

Artykuł 32

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 33 ust. 1 lit. a) oraz art. 36-37.

2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w art. 33-34 Statutu, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w art. 33-34 Statutu.
3. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
4. Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
5. Ze względu na prowadzoną przez Fundusz politykę inwestycyjną rynek główny ustalony jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG.
6. Wybór rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.
7. Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną Funduszu, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty ustalenia WAN oraz ustalenia WANCI, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny Aktywów Netto oraz ustalenia WANCI oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, godziną, w której Fundusz będzie

określał ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 2, jest godzina 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

8. Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
- a) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - c) ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Artykuł 33

1. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem art. 36:
- a) w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo
 - b) z wykorzystaniem szczególnych metod pozwalających na określenie wartości godziwej poszczególnych składników lokat.
2. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Modele będą stosowane w sposób ciągły oraz każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata, zgodnie z zasadami opisanymi w polityce rachunkowości Funduszu.

Artykuł 34

Potencjalne składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Funduszu wycenia się w następujący sposób:

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne notowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z zasadą określoną w art. 32 ust. 2. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
- a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki.
 - b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
 - c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej

spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny.

2. Nienotowane na rynku aktywnym kwity depozytowe, wierzytelności, weksle wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w art. 32 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5. Z zastrzeżeniem zdania drugiego dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z zasadą określoną w art. 32 ust. 2. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji wycenia się na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic) a w przypadku braku takiego kursu BFV (Bloomberg Fair Value). Dłużne papiery wartościowe nie notowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Instrumenty Pochodne notowane na rynku aktywnym, w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie, wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w art. 32 ust. 2, natomiast do wyceny Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej – model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Artykuł 35

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Artykuł 36

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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu

na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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.

Artykuł 37

1. Jeżeli w istotny sposób zmieniają się przepisy prawa, na których oparte są zasady wyceny, określone w niniejszym rozdziale, Fundusz będzie stosował nowe zasady wyceny od dnia ich wejścia w życie. W takim przypadku Fundusz niezwłocznie dokona odpowiedniej zmiany Statutu.
2. Jeżeli w przypadku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej, w opinii Towarzystwa oraz Depozytariusza, części Aktywów zgodnie z zasadami określonymi w art. 32-36, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem, odstąpić od dokonywania wyceny WAN oraz WANCI w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji dniem wyceny WAN oraz WANCI będzie dzień przypadający na pierwszy Dzień Giełdowy następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny WAN i WANCI. Fundusz niezwłocznie zawiadamia KNF o istotnych przyczynach zawieszenia wyceny WAN i WANCI oraz publikuje informacje o zawieszeniu i/lub odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego do publicznej wiadomości oraz na stronie internetowej, o której mowa w art. 39 ust. 3.

Rozdział X

KOSZTY FUNDUSZU

Artykuł 38

1. Fundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem;
 - b) opłaty i prowizje maklerskie;
 - c) prowizje i opłaty bankowe;
 - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz;
 - e) podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa;
 - f) koszty ponoszone na rzecz instytucji rozliczeniowych;
 - g) koszty Sponsora Emisji, które nie mogą przekroczyć 0,1% (jedna dziesiąta procenta) WAN w skali roku;
 - h) koszty KDPW i GPW;
 - i) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, które nie może przekroczyć kwoty 100.000 zł (stu tysięcy złotych);
 - j) koszty związane z działalnością Rady Inwestorów.
2. Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie stałe w maksymalnej wysokości 2,90% (dwóch całych i dziewięciu dziesiątych procenta) w

skali roku od średniej rocznej WAN w danym roku. Wynagrodzenie to naliczane jest w każdym Dniu Wyceny. Rozliczenie między Funduszem i Towarzystwem dotyczące płatności wynagrodzenia stałego następuje nie wcześniej niż pierwszego dnia następnego miesiąca kalendarzowego i nie później niż 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

3. Koszty wskazane w ust. 1 za wyjątkiem wynagrodzenia Towarzystwa pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.
4. Koszty Funduszu rozliczane są w okresach roku kalendarzowego.
5. Towarzystwo pokrywa z własnych środków inne koszty Funduszu niż wymienione w ust. 1.

Rozdział XI

OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

Artykuł 39

1. Fundusz publikuje Prospekt w sposób określony przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz przepisami Rozporządzenia 809/2004.
2. Fundusz podlega obowiązkom informacyjnym na podstawie i w sposób określony w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym oraz przepisach wykonawczych do Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym.
3. Wszelkie zmiany Statutu będą publikowane przez Fundusz na stronie internetowej <http://www.bphtfi.pl>.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz będzie publikował w Gazecie Giełdy „Parkiet” informacje, których publikacja wymagana jest przez Ustawę o Funduszach Inwestycyjnych w dziennikach.
5. W przypadku, gdy publikacja informacji wskazanych w ust. 4 w Gazecie Giełdy „Parkiet” nie będzie możliwa, w szczególności z powodu zaprzestania lub zawieszenia wydawania Gazety Giełdy „Parkiet” lub innych okoliczności niezależnych od Funduszu, informacje te publikowane będą w dzienniku „Rzeczpospolita”.
6. Niezwłocznie po ustaleniu WANCI Fundusz podaje tę wartość do publicznej wiadomości na stronie internetowej, o której mowa w art. 39 ust. 3.

Rozdział XII

LIKWIDACJA FUNDUSZU

Artykuł 40

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, z zastrzeżeniem ust. 2, jeżeli:
 - a) cofnięta zostanie decyzja KNF zezwalająca na działalność Towarzystwa lub zezwolenie na działalność Towarzystwa wygasło, a zarządzenie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo w terminie 3 (trzech) miesięcy od daty wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia;

- b) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków i nie zostanie zawarta z innym depozytariuszem umowa o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
 - c) Rada Inwestorów podjęła uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;
 - d) WAN Funduszu spadło poniżej 30.000.000,- (trzydziestu milionów) złotych a walne zgromadzenie Towarzystwa podjęło uchwałę o rozwiązaniu Funduszu,
 - e) upłynął 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.
- 2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych.
 - 3. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz chyba, że KNF wyznaczy innego likwidatora.
 - 4. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych.
 - 5. Zbywanie Aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.
 - 6. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
 - 7. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w sposób określony w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej.
 - 8. W okresie likwidacji Fundusz wycenia Aktywa Funduszu, ustala WAN i WANCi na ostatni Dzień Giełdowy w każdym miesiącu kalendarzowym oraz na Dzień Giełdowy poprzedzający rozpoczęcie wypłaty środków z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych zgodnie z zasadami określonymi w Rozdziale IX Statutu.

Rozdział XIII

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Artykuł 41

- 1. Obowiązki podatkowe związane z uczestnictwem w Funduszu ciąży na Uczestnikach. W stosunku do Uczestników Funduszu będą wykonywane tylko te obowiązki podatkowe, które zostały nałożone na Fundusz na mocy odpowiednich przepisów prawa.
- 2. W przypadku, gdy zgodnie z przepisami prawa Fundusz będzie płatnikiem jakiegokolwiek podatku z tytułu umorzenia Certyfikatów, środki z tytułu umorzenia będą wypłacane przez Fundusz po potrąceniu takich podatków.
- 3. Fundusz za pośrednictwem Oferującego lub podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych może zażądać przekazania przez Uczestnika odpowiedniego dokumentu lub złożenia odpowiednich oświadczeń w sytuacji, gdy zgodnie z przepisami podatkowymi dokonanie płatności na rzecz Uczestnika albo dokonanie

płatności w określonej wysokości jest uzależnione od przekazania takich dokumentów lub złożenia oświadczeń.

4. W przypadku odmowy podania danych identyfikujących Fundusz może odmówić przyjęcia/realizacji Zapisu oraz ma prawo wstrzymać realizację zgłoszonego żądania wykupienia Certyfikatów w przypadkach określonych przez prawo, w szczególności zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o terroryzmu przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U. z 2010 r. Nr 46, poz. 276).

Artykuł 42

1. Zmiana Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 14 oraz w art. 139 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, wymaga uzyskania zezwolenia KNF.
2. Zmiana Statutu w zakresie określonym w ust. 1 wchodzi w życie w terminach ustalonych zgodnie z art. 24 ust. 6–7 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
3. Zmiana Statutu, która nie wymaga zezwolenia KNF, wchodzi w życie:
 - a) w terminie 3 (trzech) miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu w sposób wskazany w art. 39 ust. 3 Statutu – w przypadku zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 10 i 11 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z zastrzeżeniem postanowień art. 24 ust. 8a–8c Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
 - b) z dniem ogłoszenia o zmianie Statutu w sposób wskazany w art. 39 ust. 3 Statutu – w pozostałych przypadkach.

Artykuł 43

1. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują wszystkich Uczestników.
2. W sprawach nieuregulowanych w Statucie zastosowanie mają przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Kodeksu cywilnego oraz inne odpowiednie przepisy prawa polskiego (włączając w to przepisy prawa podatkowego).

2. Uchwały w sprawie emisji Certyfikatów serii B



**Uchwała Nr 96/2011
Zarządu BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
z dnia 12 października 2011 r.**

**w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4 w drodze oferty publicznej, dematerializacji
Certyfikatów Inwestycyjnych oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz w sprawie
terminów emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu**

Działając na podstawie art. 371 § 6 kodeksu spółek handlowych, w trybie, o którym mowa w § 9 ust. 8 Regulaminu Zarządu BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) uchwala, co następuje:

§ 1

W związku z przepisem art. 5 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 Nr 184 poz. 1538 z późn. zm.), art. 120 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z roku 2004, Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) oraz art. 8 ust. 2 Statutu BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4 („Fundusz”), Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) działając jako organ Funduszu podjął uchwałę o następującej treści:

§ 2

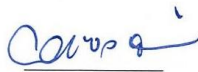
Zarząd Towarzystwa niniejszym postanawia o emisji przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych serii B na warunkach określonych poniżej:

- 1) emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu będzie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, o której mowa w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2007 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z roku 2005, Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.);
- 2) Certyfikaty Inwestycyjne serii B Funduszu zostaną wyemitowane w formie zdematerializowanej, Fundusz zgodnie z obowiązkiem wskazanym w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi zawrze z KDPW S.A. umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Certyfikatów Inwestycyjnych serii B w depozycie papierów wartościowych;
- 3) emisja Certyfikatów inwestycyjnych serii B zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej na zasadach określonych w Statucie Funduszu i Prospekcie Emisyjnym Certyfikatów Inwestycyjnych serii B BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4 („Prospekt Emisyjny”);
- 4) cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu będzie równa WANCI ustalonej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B Funduszu powiększonej lub obniżonej maksymalnie o 2,00% (słownie: dwa procent). Cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych serii B zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 56 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B Funduszu;
- 5) otwarcie subskrypcji i rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B nastąpi w dniu 1 marca 2012 r.;
- 6) Zamknięcie subskrypcji i zakończenie przyjmowania Zapisów nastąpi z upływem wcześniejszego terminu:
 - a) z upływem następnego Dnia Giełdowego po dniu, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
 - b) dnia 30 marca 2012 r.
- 7) Oferującym będzie Biuro Maklerskie Banku BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, 31-548, przy Al. Pokoju 1;
- 8) Certyfikaty Inwestycyjne serii B Funduszu będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym – Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;

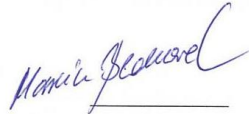
§3

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, pod warunkiem zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego, na podstawie art. 30 ustawy z dnia 29 lipca 2007 r. o Ofercie Publicznej.

W głosowaniu brało udział 2 członków Zarządu. Za uchwałą głosowało 2 członków. Przeciw uchwale było 0 członków. 0 członków Zarządu wstrzymało się.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Uchwała Nr 44/2012

**Zarządu BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
z dnia 24 kwietnia 2012 r.**

w sprawie zmiany uchwały nr 96/2011 Zarządu BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 12 października 2011 r. w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4 w drodze oferty publicznej, dematerializacji Certyfikatów Inwestycyjnych oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz w sprawie terminów emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu

Działając na podstawie art. 371 § 6 kodeksu spółek handlowych, w trybie, o którym mowa w § 9 ust. 8 Regulaminu Zarządu BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) uchwala, co następuje:

§ 1

Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) działając jako organ **BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4 („Fundusz”)** niniejszym postanawia dokonać zmiany uchwały nr 96/2011 Zarządu BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 12 października 2011 r. w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4 w drodze oferty publicznej, dematerializacji Certyfikatów Inwestycyjnych oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz w sprawie terminów emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu, w sposób następujący:

1. w § 2 pkt 5) uchwały otrzymuje następujące nowe brzmienie:

„5) otwarcie subskrypcji i rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B nastąpi w 2 kwartale 2012 r. Szczegółowy termin subskrypcji zostanie określony w prospekcie emisyjnym Funduszu;”

2. w § 2 pkt 6) uchwały otrzymuje następujące nowe brzmienie:

„6). zamknięcie subskrypcji i zakończenie przyjmowania Zapisów nastąpi z upływem wcześniejszego terminu:

- a) z upływem następnego Dnia Giełdowego po dniu, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
- b) ostatniego dnia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii B Funduszu.”

§2

Pozostałe postanowienia uchwały nr 96/2011 Zarządu BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 12 października 2011 r. pozostają bez zmian.

§3

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, pod warunkiem zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego, na podstawie art. 30 ustawy z dnia 29 lipca 2007 r. o Ofercie Publicznej.

W głosowaniu brało udział 3 członków Zarządu. Za uchwałą głosowało 3 członków. Przeciw uchwale było 0 członków. 0 członków Zarządu wstrzymało się.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu



**Uchwała Nr 66/2012
Zarządu BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
z dnia 13 czerwca 2012 r.**

w sprawie zmiany uchwały nr 96/2011 Zarządu BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 12 października 2011 r., zmienionej uchwałą nr 44/2012 Zarządu BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 24 kwietnia 2012 r. w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4 w drodze oferty publicznej, dematerializacji Certyfikatów Inwestycyjnych oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz w sprawie terminów emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu

Działając na podstawie art. 371 § 1 i 2 kodeksu spółek handlowych, w trybie, o którym mowa w § 9 ust. 8 Regulaminu Zarządu BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) uchwala, co następuje:

§ 1

Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) działając jako organ **BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4 („Fundusz”)** niniejszym postanawia dokonać zmiany uchwały nr 96/2011 Zarządu BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 12 października 2011 r. zmienionej uchwałą nr 44/2012 Zarządu BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 24 kwietnia 2012 r. w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4 w drodze oferty publicznej, dematerializacji Certyfikatów Inwestycyjnych oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz w sprawie terminów emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu, w sposób następujący:

1. w § 2 pkt 5) uchwały otrzymuje następujące nowe brzmienie:

„5) otwarcie subskrypcji i rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B nastąpi w 3 kwartale 2012 r. Szczegółowy termin subskrypcji zostanie określony w prospekcie emisyjnym Funduszu;”

2. w § 2 pkt 6) uchwały otrzymuje następujące nowe brzmienie:

„6) zamknięcie subskrypcji i zakończenie przyjmowania Zapisów nastąpi z upływem wcześniejszego terminu:

- a) z upływem następnego Dnia Giełdowego po dniu, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
- b) ostatniego dnia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii B Funduszu.”

§2

Pozostałe postanowienia uchwały nr 96/2011 Zarządu BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 12 października 2011 r. pozostają bez zmian.

§3

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, pod warunkiem zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego, na podstawie art. 30 ustawy z dnia 29 lipca 2007 r. o Ofercie Publicznej.

W głosowaniu brało udział 3 członków Zarządu. Za uchwałą głosowało 3 członków. Przeciw uchwale było 0 członków. 0 członków Zarządu wstrzymało się.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

3. Definicje i skróty

Aktywa Funduszu, Aktywa

Mienie Funduszu obejmujące: środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw.

Cena emisyjna

Cena emisyjna dla Certyfikatów serii B jest ceną jednakową dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami i będzie równa WANCI ustalonej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B powiększonej lub obniżonej maksymalnie o 2,00% (słownie: dwa procent). Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii B zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 56 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem Zapisów.

Certyfikat Inwestycyjny, Certyfikat

Papier wartościowy na okaziciela, wyemitowany przez Fundusz na podstawie postanowień Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i niniejszego Statutu, reprezentujący jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu. Certyfikat Inwestycyjny jest niepodzielny i może być umarzany w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. Oznacza również Certyfikaty Inwestycyjne oferowane w drodze oferty publicznej oraz podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 14 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Depozytariusz

Bank BPH Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, Aleja Pokoju 1, 31-548 Kraków.

Dom Maklerski

Firma inwestycyjna prowadząca rachunek papierów wartościowych Uczestnika, na którym zostały zdeponowane Certyfikaty Inwestycyjne albo Sponsora Emisji, jeżeli Uczestnik nie złożył Dyspozycji Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych.

Dyspozycja Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych

Dyspozycja składana jednocześnie z Zapisem na Certyfikaty Inwestycyjne, na podstawie której przydzielone przez Fundusz Certyfikaty Inwestycyjne zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora albo na właściwym rachunku zbiorczym.

Dzień Giełdowy

Dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW.

Dzień Wyceny

Dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, przypadający:

- a) na Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych,
- b) na ostatni Dzień Giełdowy w każdym miesiącu kalendarzowym,
- c) na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji,

z zastrzeżeniem sytuacji opisanej w punkcie 4 Rozdziału VI Prospektu.

Dz.U.

Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.

Emitent

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 4.

Emisja

Emisja nie mniej niż 100.000 i nie więcej niż 10.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych, oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu.

EURO, EUR

Jednostka Monetarna Unii Europejskiej.

Fundusz

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 4.

GPW, Giełda

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

Instrukcja Rozliczeniowa

Dyspozycja Funduszu zlecająca Depozytariuszowi wykonanie czynności związanych z rozliczeniem transakcji dokonanych przez Fundusz.

Instrumenty Pochodne

Prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych.

Instrumenty Rynku Pieniężnego

Instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Instytucja Pośrednicząca

Podmiot świadczący usługi maklerskie lub inny podmiot, za pośrednictwem którego Fundusz realizuje cel inwestycyjny określony w Statucie Funduszu,

Instytucje Bankowe

Instytucje finansowe świadczące usługi bankowe.

Instytucje Depozytowe

Instytucje finansowe lub inne podmioty świadczące usługi depozytowe w zakresie Aktywów Funduszu.

Inwestor

Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, która składa bądź zamierza złożyć Zapis.

KDPW

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Komisja, KNF

Komisja Nadzoru Finansowego.

Konsorcjum

Zorganizowane przez Oferującego, prowadzące Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne, konsorcjum maklerskich firm inwestycyjnych oraz banków prowadzących działalność maklerską.

Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.

Oferta

Oferta dotycząca wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu.

Oferujący

Biuro Maklerskie Banku BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, Aleja Pokoju 1, 31-548 Kraków.

Opłata manipulacyjna, Opłata za wydanie

opłata pobierana przez Towarzystwo przy zapisach na Certyfikaty Inwestycyjne serii B Funduszu w odniesieniu do jednego Certyfikatu, której wysokość podana zostanie do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu w formie komunikatu aktualizującego. Wysokość Opłaty manipulacyjnej nie może przekroczyć maksymalnej wartości określonej w Statucie Funduszu. Opłata za wydanie Certyfikatów może zostać obniżona na zasadach określonych art. 8 pkt 13 oraz 14 Statutu oraz w Rozdziale VI, pkt 4.3.1 Prospektu.

PLN, zł, złoty

Prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej.

Polecenie

Jednorazowa bądź stała dyspozycja Funduszu, zlecająca Depozytariuszowi wykonanie czynności wynikających z umowy zawartej z Depozytariuszem, przepisami prawa i Statutem.

Prawo Dewizowe

Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku - Prawo dewizowe (Dz.U. 2002 Nr 141, Poz. 1178 z późn. zm.).

Punkt Obsługi Klientów

Punkt obsługi klientów Oferującego lub członka Konsorcjum.

Prospekt, Prospekt Emisyjny

Niniejszy - jedynie prawnie wiążący dokument, sporządzony w formie jednolitego dokumentu, zgodnie z przepisami Rozporządzenia 809/2004, na podstawie którego Certyfikaty Inwestycyjne są wprowadzane do publicznego obrotu.

Rada Inwestorów, Rada

Organ Funduszu działający na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Statutu Funduszu.

Rejestr Certyfikatów Inwestycyjnych

Prowadzona przez Towarzystwo ewidencja Certyfikatów Inwestycyjnych, zawierająca w szczególności informację o bieżącej liczbie wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, które nie zostały wykupione.

Rejestr Funduszy Inwestycyjnych

Jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.

Rozporządzenie 809/2004

Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie implementacji dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji poprzez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004).

Rozporządzenie w Sprawie Instrumentów Pochodnych

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 stycznia 2012 r. w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe (Dz.U.2012.144).

Sponsor Emisji

Firma inwestycyjna, z którą Fundusz lub Towarzystwo zawarło umowę o prowadzenie rejestru Uczestników Funduszu, którzy nie złożyli Dyspozycji Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych.

Statut

Statut BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4.

Towarzystwo

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Bonifraterskiej 17, 00-203 Warszawa.

Uczestnik Funduszu, Uczestnik

Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na której rachunku papierów wartościowych albo na właściwym rachunku zbiorczym zapisane są Certyfikaty Inwestycyjne.

Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych

Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.).

Ustawa o Ochronie Danych

Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r o ochronie danych osobowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 r., Nr 101 poz. 926 z późn. zm.).

Ustawa o Ochronie Praw Konsumentów

Ustawa z dnia 2 marca 2000 roku o ochronie niektórych praw konsumentów oraz o odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny (Dz.U. Nr 22, poz. 271 z późn. zm.).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 Nr 183 poz. 1538).

Ustawa o Ofercie Publicznej

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 Nr 184 poz. 1539).

Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2005 Nr 183 poz. 1537).

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych

Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176, z późn. zm.).

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych

Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.).

Ustawa o Rachunkowości

Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późn. zm.).

Wartość Aktywów Netto Funduszu (WAN)

Wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny (WANCI)

Wartość Certyfikatu Inwestycyjnego obliczona jako Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych zawartą w Rejestrze Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wyceny.

Zapis

Zapis w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

4. Lista Punktów Obsługi Klienta

Lista Punktów Obsługi Klientów, w których przyjmowane są Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii B BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego bezpieczna Inwestycja 4.

Punkty Przyjmowania Zleceń Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.

I.p.	ulica	mięscowość	kod pocztowy	województwo
1.	ul. Bolesława Prusa 4	Bolesławiec	59-700	dolnośląskie
2.	al. Wolności 14d	Głogów	67-200	dolnośląskie
3.	al. 1-go Maja 14	Jelenia Góra	58-500	dolnośląskie
4.	ul. Zajęcza 4	Kłodzko	57-300	dolnośląskie
5.	ul. Najświętszej Marii Panny 22	Legnica	59-200	dolnośląskie
6.	ul. Kamienna 1h	Lubin	59-300	dolnośląskie
7.	pl. Zwycięstwa 2	Oleśnica	56-400	dolnośląskie
8.	pl. św. Małgorzaty 1/2	Świdnica	58-100	dolnośląskie
9.	Rynek 7	Wałbrzych	58-300	dolnośląskie
10.	ul. Kusocińskiego 5	Wałbrzych	58-309	dolnośląskie
11.	ul. Szewska 5	Wrocław	50-053	dolnośląskie
12.	ul. Św. Antoniego 2/4	Wrocław	50-073	dolnośląskie
13.	pl. Powstańców Śląskich 17 lok. 121	Wrocław	53-329	dolnośląskie
14.	ul. Krawiecka 3	Wrocław	50-148	dolnośląskie
15.	ul. Piłsudskiego 12	Wrocław	50-049	dolnośląskie
16.	ul. Legnicka 56	Wrocław	54-204	dolnośląskie
17.	ul. Ruska 66/67/68	Wrocław	50-079	dolnośląskie
18.	ul. Sienkiewicza 2	Wrocław	50-335	dolnośląskie
19.	ul. Traugutta 107/1A	Wrocław	50-419	dolnośląskie
20.	ul. Średzka 20	Wrocław	54-017	dolnośląskie
21.	ul. Chodkiewicza 15	Bydgoszcz	85-065	kujawsko-pomorskie
22.	pl. Wolności 1	Bydgoszcz	85-004	kujawsko-pomorskie
23.	ul. Długa 27	Bydgoszcz	85-034	kujawsko-pomorskie
24.	ul. Dworcowa 17	Bydgoszcz	85-009	kujawsko-pomorskie
25.	ul. Gdańska 95	Bydgoszcz	85-022	kujawsko-pomorskie
26.	ul. Śniadeckich 42/2	Bydgoszcz	85-011	kujawsko-pomorskie
27.	ul. Dworcowa 3	Grudziądz	86-300	kujawsko-pomorskie
28.	ul. Wybickiego 24/26	Grudziądz	86-300	kujawsko-pomorskie
29.	ul. Solankowa 2	Inowrocław	88-100	kujawsko-pomorskie
30.	ul. Małe Garbary 2	Toruń	87-100	kujawsko-pomorskie
31.	ul. Mazowiecka 52	Toruń	87-100	kujawsko-pomorskie
32.	ul. Chełmińska 11	Toruń	87-100	kujawsko-pomorskie
33.	ul. Szeroka 7	Toruń	87-100	kujawsko-pomorskie
34.	ul. Jana Kilińskiego 10	Włocławek	87-810	kujawsko-pomorskie
35.	ul. Warszawska 7-9	Włocławek	87-800	kujawsko-pomorskie
36.	ul. Prosta 10	Biała Podlaska	21-500	lubelskie
37.	ul. Gen. Tadeusza "Bora" Komorowskiego 23	Biłgoraj	23-400	lubelskie
38.	pl. Dr. Edwarda Łuczowskiego 15	Chełm	22-100	lubelskie

39.	ul. Wojsławicka 7	Chełm	22-100	lubelskie
40.	ul. Jana Zamoyskiego 24	Janów Lubelski	23-300	lubelskie
41.	ul. Farna 1	Lubartów	21-100	lubelskie
42.	ul. Zemborzycka 53	Lublin	20-445	lubelskie
43.	ul. T. Zana 35	Lublin	20-601	lubelskie
44.	ul. Krakowskie Przedmieście 68	Lublin	20-076	lubelskie
45.	ul. Królewska 15	Lublin	20-109	lubelskie
46.	ul. Narutowicza 43	Lublin	20-016	lubelskie
47.	al. Jana Pawła II 95	Łęczna	21-010	lubelskie
48.	ul. Centralna 10	Puławy	24-100	lubelskie
49.	ul. Rynek Stary 37	Ryki	08-500	lubelskie
50.	ul. Partyzantów 7	Zamość	22-400	lubelskie
51.	ul. Prymasa Stefana Wyszyńskiego 52	Zamość	22-400	lubelskie
52.	ul. Ignacego Mościckiego 6	Gorzów Wielkopolski	66-400	lubuskie
53.	ul. Mostowa 12	Gorzów Wielkopolski	66-400	lubuskie
54.	ul. Bolesława Chrobrego 1	Gorzów Wielkopolski	66-400	lubuskie
55.	ul. Wincentego Witosa 1	Nowa Sól	67-100	lubuskie
56.	al. Wojska Polskiego 114c	Zielona Góra	65-762	lubuskie
57.	ul. Kupiecka 40	Zielona Góra	65-426	lubuskie
58.	ul. Moniuszki 11	Żary	68-200	lubuskie
59.	ul. Wojska Polskiego 70	Bełchatów	97-400	łódzkie
60.	ul. Zduńska 9	Kutno	99-300	łódzkie
61.	ul. Piotrkowska 184	Łódź	90-368	łódzkie
62.	ul. Piotrkowska 109	Łódź	90-425	łódzkie
63.	pl. Reymonta 5/6	Łódź	93-003	łódzkie
64.	ul. Narutowicza 6	Łódź	90-135	łódzkie
65.	ul. Piłsudskiego 14	Łódź	90-051	łódzkie
66.	ul. Zachodnia 81/83	Łódź	90-400	łódzkie
67.	ul. Tatrzńska 124a	Łódź	93-239	łódzkie
68.	ul. Piotrkowska 18	Opoczno	26-300	łódzkie
69.	ul. Zamkowa 4	Pabianice	95-200	łódzkie
70.	al. 3-go Maja 2	Piotrków Trybunalski	97-300	łódzkie
71.	ul. Warszawska 10/14	Tomaszów Mazowiecki	97-200	łódzkie
72.	pl. Żwirki i Wigury 3	Brzesko	32-800	małopolskie
73.	al. Henryka 55	Chrzanów	32-500	małopolskie
74.	ul. Kalwaryjska 69	Kraków	30-504	małopolskie
75.	ul. Na Zjeździe 11	Kraków	30-527	małopolskie
76.	ul. Kalwaryjska 19	Kraków	30-504	małopolskie
77.	ul. Wielicka 72	Kraków	30-552	małopolskie
78.	os. Jagiellońskie 19	Kraków	31-834	małopolskie
79.	os. Wandy 18	Kraków	31-906	małopolskie
80.	ul. Józefa Dietla 76	Kraków	31-039	małopolskie
81.	ul. Mazowiecka 25	Kraków	30-019	małopolskie
82.	ul. Kielecka 2	Kraków	31-526	małopolskie
83.	ul. Grodzka 44	Kraków	31-044	małopolskie

84.	ul. Karmelicka 27	Kraków	31-131	małopolskie
85.	ul. Zwierzyńska 24	Kraków	31-105	małopolskie
86.	ul. Królewska 90	Kraków	30-079	małopolskie
87.	ul. Stradomska 27	Kraków	31-068	małopolskie
88.	ul. Długa 80	Kraków	31-146	małopolskie
89.	ul. Lubicz 3	Kraków	31-034	małopolskie
90.	ul. Henryka Sienkiewicza 16	Miechów	32-200	małopolskie
91.	ul. Gorzkowska 32	Nowy Sącz	33-300	małopolskie
92.	ul. Rynek 6	Nowy Sącz	33-300	małopolskie
93.	ul. Floriańska 1a	Olkusz	32-300	małopolskie
94.	ul. Łukasza Górnickiego 1	Oświęcim	32-600	małopolskie
95.	ul. Żwirki i Wigury 4	Skawina	32-050	małopolskie
96.	ul. Słoneczna 32	Tarnów	33-100	małopolskie
97.	ul. Juliusza Słowackiego 10	Wieliczka	32-020	małopolskie
98.	ul. Niepodległości 9	Grójec	05-600	mazowieckie
99.	ul. Warszawska 51	Konstancin-Jeziorna	05-510	mazowieckie
100.	ul. Warszawska 34	Kozienice	26-900	mazowieckie
101.	ul. Józefa Piłsudskiego 39	Legionowo	05-120	mazowieckie
102.	ul. Warszawska 109	Łomianki	05-092	mazowieckie
103.	ul. Joachima Lelewela 6	Mława	06-500	mazowieckie
104.	ul. Ignacego Daszyńskiego 16	Nowy Dwór Mazowiecki	05-100	mazowieckie
105.	ul. Inwalidów Wojennych 23/2	Ostrołęka	07-410	mazowieckie
106.	ul. Poniatowskiego 1	Otwock	05-400	mazowieckie
107.	ul. Tadeusza Kościuszki 51	Piaseczno	05-500	mazowieckie
108.	al. Jana Pawła II 19	Pionki	26-670	mazowieckie
109.	ul. Tumskiej-Kolejowej 2	Płock	09-402	mazowieckie
110.	ul. Jachowicza 42 lok 5	Płock	09-400	mazowieckie
111.	ul. Jędrzejewicza 1	Płońsk	09-100	mazowieckie
112.	ul. Kościelna 17	Pruszków	05-800	mazowieckie
113.	ul. Żeromskiego 31	Radom	26-600	mazowieckie
114.	ul. Żeromskiego 49	Radom	26-610	mazowieckie
115.	al. Jana Pawła II 1c	Radzymin	05-250	mazowieckie
116.	ul. Starowiejska 6	Siedlce	08-110	mazowieckie
117.	ul. Pasaż Ursynowski 3	Warszawa	02-784	mazowieckie
118.	ul. Rakietników 38	Warszawa	02-495	mazowieckie
119.	ul. Wąwozowa 33	Warszawa	02-793	mazowieckie
120.	al. Komisji Edukacji Narodowej 49	Warszawa	02-722	mazowieckie
121.	ul. Żelazna 28/30	Warszawa	00-832	mazowieckie
122.	ul. Radiowa 1a	Warszawa	01-485	mazowieckie
123.	ul. Wrzeciono 65	Warszawa	01-950	mazowieckie
124.	ul. Hanki Czaki 2	Warszawa	01-588	mazowieckie
125.	ul. Kondratowicza 22	Warszawa	03-285	mazowieckie
126.	ul. Powstańców Śląskich 108a/5	Warszawa	01-466	mazowieckie
127.	ul. Francuska 47	Warszawa	03-905	mazowieckie
128.	pl. gen. J. Hallera 6	Warszawa	03-464	mazowieckie

129.	ul. Grochowska 217	Warszawa	04-077	mazowieckie
130.	ul. Jubilerska 10	Warszawa	00-939	mazowieckie
131.	ul. Targowa 41	Warszawa	03-728	mazowieckie
132.	ul. Walcownicza 14	Warszawa	04-921	mazowieckie
133.	al. Stanów Zjednoczonych 72	Warszawa	04-028	mazowieckie
134.	al. Jerozolimskie 125-127	Warszawa	02-017	mazowieckie
135.	ul. Dzielna 21	Warszawa	01-029	mazowieckie
136.	ul. Mołdawska 12	Warszawa	02-127	mazowieckie
137.	ul. Rakowiecka 39a	Warszawa	02-519	mazowieckie
138.	ul. Słomińskiego 7	Warszawa	00-195	mazowieckie
139.	ul. Grójecka 53/57	Warszawa	02-320	mazowieckie
140.	ul. Ogrodowa 58	Warszawa	00-876	mazowieckie
141.	al. Jerozolimskie 27	Warszawa	00-508	mazowieckie
142.	ul. Świętokrzyska 14	Warszawa	00-950	mazowieckie
143.	ul. Marszałkowska 85	Warszawa	00-683	mazowieckie
144.	ul. Puławska 16	Warszawa	02-512	mazowieckie
145.	ul. Legionów 8	Wołomin	05-200	mazowieckie
146.	al. Partyzantów 5	Żyrardów	96-300	mazowieckie
147.	ul. Długa 21	Brzeg	49-300	opolskie
148.	al. Jana Pawła II 7	Kędzierzyn-Koźle	47-220	opolskie
149.	ul. M.C. Skłodowskiej 6b	Kędzierzyn-Koźle	47-200	opolskie
150.	ul. Damrota 7	Opole	45-064	opolskie
151.	ul. Horoszkiewicza 6	Opole	45-301	opolskie
152.	ul. Krakowska 2	Opole	45-075	opolskie
153.	ul. Rzeszowska 114	Dębica	39-200	podkarpackie
154.	ul. 11 Listopada 13	Kolbuszowa	36-100	podkarpackie
155.	ul. Tysiąclecia 1	Krosno	38-400	podkarpackie
156.	ul. Pułaskiego 1	Mielec	39-300	podkarpackie
157.	ul. Jagiellońska 10	Przemyśl	37-700	podkarpackie
158.	ul. H. Sienkiewicza 1	Ropczyce	39-100	podkarpackie
159.	ul. Juliusza Słowackiego 24	Rzeszów	35-060	podkarpackie
160.	ul. Geodetów 1	Rzeszów	35-017	podkarpackie
161.	ul. Grunwaldzka 22	Rzeszów	35-068	podkarpackie
162.	ul. Zamkowa 26	Sanok	38-500	podkarpackie
163.	ul. Okulickiego 16a	Stalowa Wola	37-450	podkarpackie
164.	ul. Stanisława Wyspiańskiego 3	Tarnobrzeg	39-400	podkarpackie
165.	Rynek Zygmunta Augusta 30	Augustów	16-300	podlaskie
166.	ul. Jana Klemensa Branickiego 19	Białystok	15-085	podlaskie
167.	ul. I Armii Wojska Polskiego 7a	Białystok	15-102	podlaskie
168.	ul. Sienkiewicza 40 A	Białystok	15-004	podlaskie
169.	ul. Lipowa 28	Białystok	15-427	podlaskie
170.	ul. Ełcka 10	Grajewo	19-200	podlaskie
171.	ul. Zawadzka 4	Łomża	18-400	podlaskie
172.	ul. Teofila Noniewicza 95	Suwałki	16-400	podlaskie
173.	Stary Rynek 11-13	Chojnice	89-600	pomorskie

174.	ul. Antoniego Abrahama 1A	Gdańsk	80-307	pomorskie
175.	al. Grunwaldzka 471	Gdańsk	80-309	pomorskie
176.	ul. Targ Drzewny 12-14	Gdańsk	80-886	pomorskie
177.	ul. Grunwaldzka 92-98	Gdańsk	80-244	pomorskie
178.	ul. Klonowa 4 M	Gdańsk	80-264	pomorskie
179.	ul. Rajska 4e	Gdańsk	80-850	pomorskie
180.	ul. Starowiejska 37	Gdynia	81-363	pomorskie
181.	pl. Kaszubski 15/1	Gdynia	81-350	pomorskie
182.	ul. Świętojańska 64	Gdynia	81-391	pomorskie
183.	ul. Władysława IV 57	Gdynia	81-384	pomorskie
184.	ul. Piłsudskiego 15	Kwidzyn	82-500	pomorskie
185.	ul. Staromiejska 7c	Lębork	84-300	pomorskie
186.	ul. Kościuszki 23a	Malbork	82-200	pomorskie
187.	ul. Wojciecha Kossaka 2/10	Pruszcz Gdański	83-000	pomorskie
188.	ul. H. Dąbrowskiego 20	Rumia	84-230	pomorskie
189.	ul. Wojska Polskiego 53	Słupsk	76-200	pomorskie
190.	ul. Chopina 46	Sopot	81-786	pomorskie
191.	ul. Gdańska 1a	Starogard Gdański	83-200	pomorskie
192.	pl. Hallera 17	Tczew	83-110	pomorskie
193.	ul. Jagiellońska 18	Ustka	76-270	pomorskie
194.	ul. Gdańska 146b	Wejherowo	84-200	pomorskie
195.	ul. Małachowskiego 36	Będzin	42-500	śląskie
196.	ul. Wyzwolenia 1 / ul. Szkolna 2	Bielsko-Biała	43-300	śląskie
197.	ul. Rynek 4	Bytom	41-902	śląskie
198.	pl. Wolskiego 5	Bytom	41-902	śląskie
199.	ul. Wolności 23	Chorzów	41-500	śląskie
200.	ul. Rynek 20	Cieszyn	43-400	śląskie
201.	al. NMP 18	Częstochowa	42-200	śląskie
202.	ul. Daszyńskiego 4	Częstochowa	42-200	śląskie
203.	ul. Jana III Sobieskiego 1	Dąbrowa Górnicza	41-300	śląskie
204.	ul. Jagiellońska 4	Gliwice	44-100	śląskie
205.	ul. Zawadzkiego 26	Gliwice	44-109	śląskie
206.	ul. Zwycięstwa 10	Gliwice	44-100	śląskie
207.	ul. Zwycięstwa 56	Gliwice	44-100	śląskie
208.	ul. Sądowa 5	Jaworzno	43-600	śląskie
209.	al. Wojciecha Korfańskiego 117a	Katowice	40-157	śląskie
210.	ul. Dyrekcyjna 10	Katowice	40-005	śląskie
211.	ul. Kościuszki 37	Katowice	40-048	śląskie
212.	pl. Mikołaja Kopernika 5	Lubliniec	42-700	śląskie
213.	Rynek 8	Mysłowice	41-400	śląskie
214.	ul. Rynek 8/9	Racibórz	47-400	śląskie
215.	ul. Niedurnego 40	Ruda Śląska	41-709	śląskie
216.	ul. Jankowicka 2	Rybnik	44-200	śląskie
217.	ul. Rynek 14	Rybnik	44-200	śląskie
218.	ul. Zebrzydowska 30	Rybnik	44-200	śląskie

219.	ul. Morcinka 16 B	Skoczów	43-430	śląskie
220.	ul. 3 Maja 28	Sosnowiec	41-200	śląskie
221.	ul. ks. Blachnickiego 3	Sosnowiec	41-200	śląskie
222.	ul. Stanisława Małachowskiego 26	Sosnowiec	41-200	śląskie
223.	ul. Piastowska 8	Tarnowskie Góry	42-600	śląskie
224.	ul. Legionów Polskich 36	Tychy	43-100	śląskie
225.	ul. Grota Roweckiego 47	Tychy	43-100	śląskie
226.	ul. ks. kard. Stefana Wyszyńskiego 43	Wodzisław Śląski	44-300	śląskie
227.	ul. Wolności 262	Zabrze	41-800	śląskie
228.	ul. Tarnopolska 66	Zabrze	41-807	śląskie
229.	al. Adama Mickiewicza 12	Busko-Zdrój	28-100	świętokrzyskie
230.	ul. Sienkiewicza 27	Kielce	25-007	świętokrzyskie
231.	ul. św. Leonarda 2	Kielce	25-311	świętokrzyskie
232.	ul. Sienkiewicza 59	Kielce	25-022	świętokrzyskie
233.	ul. Zawichojska 13	Sandomierz	27-600	świętokrzyskie
234.	al. Marszałka J. Piłsudskiego 23	Skarżysko-Kamienna	26-110	świętokrzyskie
235.	ul. 12 Lutego 2-4	Elbląg	82-300	warmińsko-mazurskie
236.	ul. Hetmańska 3E	Elbląg	82-300	warmińsko-mazurskie
237.	ul. Słowackiego 15A	Ełk	19-300	warmińsko-mazurskie
238.	ul. Unii Europejskiej 20	Giżycko	11-500	warmińsko-mazurskie
239.	ul. Jana III Sobieskiego 37a	Iława	14-200	warmińsko-mazurskie
240.	ul. Mały Rynek 4	Mrgowo	11-700	warmińsko-mazurskie
241.	ul. Michała Kajki 3	Olsztyn	10-546	warmińsko-mazurskie
242.	ul. Dąbrowszczaków 1	Olsztyn	10-018	warmińsko-mazurskie
243.	ul. Staromiejska 2/5	Olsztyn	10-538	warmińsko-mazurskie
244.	ul. Dworcowa 3	Pisz	12-200	warmińsko-mazurskie
245.	ul. Henryka Sienkiewicza 1	Gniezno	62-200	wielkopolskie
246.	ul. Ignacego Paderewskiego 3	Jarocin	63-200	wielkopolskie
247.	ul. Częstochowska 23a	Kalisz	62-800	wielkopolskie
248.	ul. Główny Rynek 5	Kalisz	62-800	wielkopolskie
249.	ul. Chopina 21 F	Konin	62-507	wielkopolskie
250.	ul. Słowiańska 54	Leszno	64-100	wielkopolskie
251.	ul. Kolejowa 10	Ostrów Wielkopolski	63-400	wielkopolskie
252.	pl. Konstytucji 3 Maja 8	Piła	64-920	wielkopolskie
253.	ul. Ratajczaka 31	Poznań	61-815	wielkopolskie
254.	ul. Dąbrowskiego 75	Poznań	60-522	wielkopolskie
255.	ul. Półwiejska 3	Poznań	61-885	wielkopolskie
256.	ul. Słowiańska 38U/10	Poznań	61-664	wielkopolskie
257.	ul. Garbary 38	Poznań	61-869	wielkopolskie
258.	ul. Głogowska 265a	Poznań	60-104	wielkopolskie
259.	ul. Romana Maya 1	Poznań	61-371	wielkopolskie
260.	ul. Głogowska 70	Poznań	60-740	wielkopolskie
261.	ul. Chłapowskiego 28	Śrem	63-100	wielkopolskie
262.	ul. Czerwonego Krzyża 18	Środa Wielkopolska	63-000	wielkopolskie
263.	ul. Harcerska 2	Września	62-300	wielkopolskie

264.	pl. Lotników 2	Goleniów	72-100	zachodniopomorskie
265.	ul. 1-go Maja 20	Gryfino	74-100	zachodniopomorskie
266.	ul. Chodkiewicza 16d	Kołobrzeg	78-100	zachodniopomorskie
267.	ul. Zwycięstwa 37	Koszalin	75-022	zachodniopomorskie
268.	ul. Bankowa 18	Police	72-010	zachodniopomorskie
269.	pl. Wolności 2/4	Pyrzyce	74-200	zachodniopomorskie
270.	ul. J. Piłsudskiego 89b	Stargard Szczeciński	73-110	zachodniopomorskie
271.	ul. Wyszyńskiego 15	Stargard Szczeciński	73-110	zachodniopomorskie
272.	ul. Jana Henryka Dąbrowskiego 38/40	Szczecin	70-100	zachodniopomorskie
273.	ul. Leśmiana 5	Szczecin	70-786	zachodniopomorskie
274.	ul. Jasna 3B	Szczecin	70-777	zachodniopomorskie
275.	al. Papieża Jana Pawła II 50	Szczecin	70-413	zachodniopomorskie
276.	pl. Zwycięstwa 1	Szczecin	70-233	zachodniopomorskie
277.	ul. Żubrów 3	Szczecin	71-617	zachodniopomorskie
278.	ul. Krzywoustego 69	Szczecin	70-251	zachodniopomorskie
279.	ul. Wyzwolenia 30-32	Szczecin	71-500	zachodniopomorskie
280.	ul. Kardynała S. Wyszyńskiego 71	Szczecinek	78-400	zachodniopomorskie
281.	pl. Słowiański 2	Świnoujście	72-600	zachodniopomorskie
282.	ul. Kościuszki 27	Wałcz	78-600	zachodniopomorskie
283.	ul. Żmigrodzka 11	Wrocław	51-120	dolnośląskie