



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU KBC TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU**

**KBC ALOKACJI SEKTOROWYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU**

1. Informacje określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późniejszymi zmianami) - istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

1.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

Do istotnych tendencji ostatniego okresu mających wpływ na wycenę Funduszu oraz na wycenę składników lokat, w które Fundusz będzie inwestował należą:

Globalna koniunktura gospodarcza i nastroje na rynkach – Na początku roku na rynkach finansowych dominowała niechęć do ryzyka. Zaważyły na tym przede wszystkim doniesienia z Chin, gdzie nie było widać końca spowolnienia koniunktury gospodarczej. Sytuacja poprawiała się jednak stopniowo i tak na corocznym posiedzeniu Ogólnochińskiego Zgromadzenia Przedstawicieli Ludowych przyjęto kluczowe punkty 13. Planu Pięcioletniego. Wśród nich znalazły się: dwukrotny wzrost PKB oraz średniego dochodu na mieszkańca do roku 2020 w porównaniu z 2010 r., a roczny wzrost gospodarczy ma się utrzymywać na poziomie 6,5%; wzmocnienie sektora innowacji ma zwiększyć jego udziałów we wzroście gospodarczym do 60% w roku 2020; promocja programów urbanizacyjnych oraz modernizujących rolnictwo; bardziej przyjazny środowisku wzrost PKB –będzie wymagał 23% mniej wody, 15% mniej energii elektrycznej oraz wygeneruje 18% mniej dwutlenku węgla; kontynuacja polityki otwarcia Chin na świat oraz dalsze zacieśnianie międzynarodowej współpracy handlowej; reformy na rzecz ciągłego zwiększania dobrobytu mieszkańców Chin, co między innymi ma zwiększyć szacowaną średnią długość życia Chińczyków o 1 rok. To wszystko zostało odebrane pozytywnie przez rynki jako gotowość chińskich władz do stymulowania tamtejszej gospodarki zarówno po stronie polityki monetarnej, jak fiskalnej. Również warto zauważyć, że sprzyjające inwestycjom były publikowane w drugim kwartale i później dane z twardej gospodarki- tj PKB, produkcja przemysłowa jak i indeksy nastrojów.

Wsparciem dla optymistów okazał się sezon publikacji wyników finansowych przez amerykańskie spółki za 1 i 2Q, który tradycyjnie wypada lepiej niż przewidywano u jego progu. Wyjątkiem jednak były firmy z sektora energetycznego ze względu na niskie ceny surowców. Znaczenie sektora paliwowego dla globalnego rynku akcji można zobrazować łatwo przez pryzmat zysków przedsiębiorstw. O ile jeszcze w początkach 2014 r. spółki z tego sektora generowały największy zysk na akcję spośród wszystkich najważniejszych branż z indeksu S&P 500 (wyprzedzały nawet firmy technologiczne i z sektora ochrony zdrowia), to w 1półowie 2016 roku były najgorsze w indeksie. Negatywnie zostały natomiast odebrane dane o PKB. Solą w oku inwestorów okazał się odczyt za I kwartał na poziomie +2% r/r tempa wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych. W ślad za nim poszły negatywne dane dotyczące koniunktury w sektorze usług i rynku pracy. Również dane za drugi kwartał, opublikowane latem rozczarowały. Tym razem główną przyczyną była wpływ spadku zapasów w gospodarce, natomiast konsumpcja indywidualna była bardzo zadowolająca.

Rynkom pomagały banki centralne. EBC zdecydował się od połowy marca obniżyć zarówno referencyjną stopę procentową (jest podstawą do ustalania kosztu kredytu w gospodarce) do zera z 0,05% wcześniej, jak również zmniejszyć jeszcze bardziej stopę depozytową, która wyznacza cenę



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

przechowywania środków przez banki komercyjne w banku centralnym. Z minus 0,3% spadła do minus 0,4%, co oznacza, że banki komercyjne muszą więcej płacić za przechowywanie nadwyżek kapitału na rachunkach EBC. Rozszerzony został również program skupu aktywów – zarówno jeśli chodzi o wielkość miesięcznych kwot wydawanych na ten cel (został podniesiony z 60 mld euro do 80 mld euro), jak i papierów, które są skupowane z rynku (teraz także obligacje spółek niebankowych).

Wynik głosowania w sprawie Brexitu był dużym zaskoczeniem dla rynków finansowych - sondaże wskazywały, iż Brytyjczycy zagłosują za pozostaniem w Unii Europejskiej. Indeksy spadały w pierwszej reakcji na zaskakujące wyniki głosowania, stopniowo jednak w wakacje odrobiły straty, a niektóre biły kolejne rekordy wszechczasów. Wydaje się, że negatywny wpływ wyników głosowania ograniczy się raczej dla brytyjskich inwestorów, szczególnie dla kursu funtu. Tym niemniej pewna niepewność wciąż pozostaje w drugim półroczu.

W okresie objętym sprawozdaniem KBC Alokacji Sektorowych FIZ (dalej: Fundusz) inwestował w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym, przede wszystkim w takich krajach jak Niemcy, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Francja, Wielka Brytania, Japonia i Holandia i to sytuacja na rynkach finansowych w tych krajach miała największy wpływ na wycenę aktywów. W okresie sprawozdawczym Fundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie -2,96%.

1.2. Przewidywany rozwój Funduszu

Fundusz będzie w dalszym ciągu koncentrował swoją działalność na publicznym rynku akcji w krajach wskazanych w pkt 1.1, w których inwestował dotychczas.

1.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy.

1.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Funduszu jest uzależniona w głównej mierze od cen akcji spółek publicznych, w które Fundusz inwestuje. W portfelu inwestycyjnym Funduszu w okresie sprawozdawczym znajdowały się tylko akcje spółek notowanych na rynkach publicznych oraz w ograniczonym zakresie w środki pieniężne. Przyszła sytuacja finansowa Funduszu będzie w głównej mierze zależeć od koniunktury na rynkach akcji.

1.5. Nabycie udziałów (akcji) własnych

Nie dotyczy.

1.6. Posiadane przez Fundusz oddziały

Nie dotyczy.

1.7. Instrumenty finansowe (opis ryzyka - zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest narażony fundusz - opis przyjętych przez fundusz celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń)

W związku z inwestowaniem aktywów w akcje spółek publicznych Fundusz ponosił przede wszystkim ryzyko zmiany rynkowych cen akcji. Z uwagi na fakt, że Fundusz inwestował na różnych rynkach zorganizowanych w Europie i na Świecie, był również wystawiony na ryzyko kursowe, w szczególności dotyczy to takich walut, jak euro, dolar amerykański, funt brytyjski, jen japoński. Inwestując, w zdedyfikowany sposób, na wielu rynkach fundusz podlega regulacjom danej jurysdykcji. Fundusz stosował transakcje zabezpieczających zabezpieczające

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

wpisana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, XII Wydział Gospodarczy pod nr 0000073128

kapitał zakładowy: 25.257.983,00 PLN w pełni opłacony

siedziba: ul. Chmielna 85/87, 00-805 Warszawa, tel. (+48 22) 581 23 32, fax: (+48 22) 581 23 33

NIP: 527-23-58-706, REGON: 017421412, nr rach. bankowego: 45 1500 1012 1211 2006 1976 0000

biuro@kbcffi.pl, www.kbcffi.pl

Należymy do Grupy KBC



**Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.**

na euro i dolarze. Fundusz nie zawierał też transakcji na instrumentach pochodnych o spekulacyjnym charakterze oraz transakcji krótkiej sprzedaży.

1.8. Wybrane wskaźniki finansowe i niefinansowe oraz wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym

WYBRANE DANE FINANSOWE w tys. zł	30 CZERWCA 2016
I. Lokaty na dzień bilansowy (w tys. zł), w tym:	11 642
- akcje	11 034
- depozyty	608
II. Przychody z lokat	1 108
III. Koszty funduszu netto	1 347
IV. Przychody z lokat netto (I-IV)	-239
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-355
V. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-335
VI. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-20
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-594
VIII. Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-4,44
XI. Aktywa	13 691
X. Zobowiązania	283
XI. Aktywa netto (I-II)	13 408
XII. Liczba certyfikatów inwestycyjnych	133 925
XIII. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	100,12

Wartości prezentowanych wskaźników finansowych ustalone zostały na dzień 30 czerwca 2016 roku.

Wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym spadła o 26,01%, osiągając na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość 13 408 tys. zł, średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniosła 14 591 tys. zł.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym spadła o 2,96%, osiągając na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość 100,12 zł.

Kapitał Funduszu zmalał o 4.119 tys. zł w wyniku realizacji wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych.

W sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Fundusz wykazał ujemny wynik z operacji w wysokości -594 tys. zł. Przychody z lokat netto wyniosły - 239 tys. zł. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat wyniósł -335 tys. zł, a niezrealizowany zysk z wyceny lokat wyniósł -20 tys. zł.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Funduszu przynajmniej w najbliższym roku obrotowym



**Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.**

Ujemny wynik z operacji Funduszu wyniósł w okresie sprawozdawczym -594 tys. zł, co oznacza spadek o 4,44 zł na jeden certyfikat inwestycyjny. Poniżej wymieniono najważniejsze czynniki wpływające na wynik z operacji wraz z ich przybliżonym udziałem w kształtowaniu się wyniku z operacji (podane liczby oznaczają procentowy udział w strukturze wyniku z operacji):

- Przychody z tytułu dywidend: 21,38%
- odsetki: 0,17%;
- przychody z tytułu różnic kursowych: 164,98%;
- zrealizowany zysk ze zbycia lokat: (56,4)%;
- wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat: (3,37)%;
- obciążające Fundusz koszty: (226,77)%.

W najbliższym czasie Fundusz zamierza kontynuować inwestycje w akcje spółek z sektorów, w które dotychczas inwestował. Możliwe są również zmiany w portfelu inwestycyjnym, które mogą wynikać ze zmiany oceny sytuacji spółek bądź też pojawienia się nowych, atrakcyjnych możliwości inwestycyjnych.

Fundusz będzie starał się wykorzystać obecną sytuację na rynku akcji do inwestowania w akcje spółek, które są istotnie niedowartościowane i zajmują się działalnością w interesujących zdaniem zarządzających sektorach.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Fundusz jest na nie narażony

Ryzyko inwestycyjne

Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Polityka inwestycyjna Funduszu charakteryzuje się znacznym ryzykiem. Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji polegającą na przemieszczaniu Aktywów Funduszu w ramach Sektorów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury rynkowej. Polityka inwestycyjna Funduszu charakteryzuje się dużą zmiennością portfela inwestycyjnego i podwyższonym ryzykiem. Polega ona na inwestowaniu Aktywów Funduszu w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w celu uzyskania jednoczesnej ekspozycji na kilka Sektorów (modelowo ekspozycja na dwa lub trzy Sektory), które zdaniem zarządzającego mają w danym okresie najlepsze perspektywy wzrostu. Istotnym czynnikiem ryzyka jest koncentracja Aktywów Funduszu w kilka wybranych Sektorów, a osiągnięcie celu inwestycyjnego Funduszu jest w znacznym stopniu uwarunkowane podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych przy wyborze Sektorów. Zarządzający może dokonywać zmian w składzie portfela aby uzyskać ekspozycję na inne Sektory, które w przyszłych okresach mogą mieć lepsze perspektywy wzrostu, przy pełnej elastyczności co do poziomu alokacji w wybranych Sektorach. Tym samym skład portfela oraz liczba Sektorów może ulegać całkowitej zmianie, jednak w taki sposób, że co najmniej 70% Aktywów Funduszu będzie utrzymywana w Udziałowych Papierach Wartościowych, w szczególności w akcjach oraz tytułach uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w celu uzyskania jednoczesnej ekspozycji na wybrane Sektory z uwzględnieniem ustawowych i statutowych limitów inwestycyjnych. W związku z tym stopa zwrotu z Funduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością. Fundusz może inwestować znaczną część Aktywów na rynkach zagranicznych, co przy wysokiej zmienności kursów walut obcych względem waluty polskiej może powodować zwiększenie zmienności wartości Certyfikatu Inwestycyjnego.



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

Ryzyko makroekonomiczne

Osiągnięcie celu inwestycyjnego Funduszu zależne jest od wielu czynników makroekonomicznych związanych zarówno z rynkiem polskim jak i światowym. Niekorzystne zmiany sytuacji gospodarczej Polski, innych krajów Unii Europejskiej a także Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej może mieć negatywny wpływ na wyniki Funduszu.

Ryzyko rynkowe

Ceny na rynku papierów wartościowych, w tym ceny Aktywów wchodzących w skład lokat Funduszu, mogą podlegać okresowym, niekiedy znacznym, wahaniom na skutek różnych, często nieprzewidywalnych czynników, przy czym czynniki te mogą oddziaływać zarówno na ceny wszystkich papierów wartościowych, jak i poszczególnych grup papierów wartościowych. Dodatkowo, ceny papierów wartościowych uzależnione są od ogólnego klimatu inwestycyjnego. W związku z tym wartość lokat Funduszu może podlegać istotnym zmianom pod wpływem tych czynników. Może to również oznaczać, że wartość lokat Funduszu będzie niższa niż w momencie dokonywania poszczególnych inwestycji.

Ryzyko stóp procentowych

W związku z faktem iż polityka inwestycyjna Funduszu zakłada inwestycje co najmniej 70% Aktywów w Udziałowe Papiery Wartościowe, w szczególności w akcje oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70% aktywów w akcje, zmiany stóp procentowych na rynku nie będą miały znacznego wpływu na wyniki Funduszu.

Ryzyko związane z lokowaniem w Udziałowe Papiery Wartościowe

W związku z faktem, że Aktywa Funduszu inwestowane są przede wszystkim w Udziałowe Papiery Wartościowe ryzyko rynkowe związane jest z możliwością niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym. Wartość Aktywów Netto Funduszu może ulegać znacznym wahaniom ze względu na krótkoterminowe wahania cen papierów wartościowych, jak również wystąpienie fundamentalnie uzasadnionych trendów.

Ryzyko związane z lokowaniem w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego

Z inwestycją w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wiąże się ryzyko kredytowe oraz ryzyko stopy procentowej. Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów finansowych, jest to również ryzyko bankructwa, przy czym poziom tego ryzyka zależy od wiarygodności kredytowej emitenta tych instrumentów. Natomiast zmiany stóp procentowych najbardziej wpływają na wartość dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu. Ryzyko stóp procentowych związane jest przede wszystkim z możliwością spadku wartości papierów dłużnych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego w następstwie wzrostu rynkowych stóp procentowych.

Ryzyko związane z lokowaniem w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

Z lokowaniem w depozyty związane jest ryzyko kredytowe, tj. ryzyko niewypłacalności banku krajowego, zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz zakłada depozyty.

Ryzyko związane z lokowaniem do 100% aktywów w wybrany rynek zagraniczny

W związku z tym, że Fundusz może inwestować do 100% Aktywów w wybrany rynek zagraniczny istnieje ryzyko koncentracji i uzależnienia wyników Funduszu od stanu gospodarki i rynków finansowych danego kraju.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Fundusz może lokować znaczną część Aktywów w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Najważniejsze czynniki ryzyka w przypadku takich inwestycji to czynniki ryzyka związane z działalnością instytucji wspólnego inwestowania, będącej emitentem tytułów uczestnictwa oraz czynniki ryzyka związane ze składem portfela oraz polityką inwestycyjną realizowaną przez tą instytucję.

Ryzyko braku wyceny tytułów uczestnictwa związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Fundusz może lokować znaczną część Aktywów w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w związku z czym istnieje ryzyko braku wyceny tytułów uczestnictwa.

Ryzyko płynności w przypadku zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Fundusz, inwestując w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, narażony jest na ryzyko zawieszenia wycen i odkupień tych funduszy. Może to mieć wpływ na czas i cenę sprzedaży tych tytułów uczestnictwa w związku z potencjalnymi wykupami w Funduszu.

Ryzyko związane z wydłużonym okresem wypłaty środków z tytułu realizacji żądań wykupu w przypadku zawieszenia zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Umarzanie tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą może podlegać ograniczeniom lub czasowemu zawieszeniu co może negatywnie wpłynąć na płynność lokat Funduszu, w szczególności poprzez opóźnienie w wypłacie środków z tytułu wykupu Certyfikatów dla Uczestników lub utrudnienie prawidłowej wyceny Certyfikatów.

Ryzyko walutowe



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

Ryzyko kursu walutowego związane jest z możliwością lokowania Aktywów na rynkach zagranicznych lub w instrumenty denominowane w walutach obcych. Poziom rentowności takich inwestycji, oprócz innych czynników zależał będzie od kursu waluty polskiej względem walut obcych. Wysoka zmienność kursów walut obcych względem waluty polskiej może powodować zwiększenie zmienności wartości Certyfikatu Inwestycyjnego. Decyzje o zabezpieczeniu ryzyka walutowego podejmowane będą na podstawie analiz makroekonomicznych oraz prognoz kursów walutowych.

Ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

Z inwestycjami w Instrumenty Pochodne wiążą się następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko rynkowe czyli ryzyko zmian cen Instrumentów Pochodnych
- ryzyko instrumentu bazowego czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany kursów, cen lub wartości papierów wartościowych, indeksów giełdowych bądź kursów walutowych;
- ryzyko kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną;
- ryzyko rozliczenia transakcji w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych występuje w sytuacji, w której druga strona zawartej transakcji nie wywiąże się z warunków tej transakcji. Z takim rodzajem ryzyka mają do czynienia Inwestorzy zawierający transakcje na rynku nieregulowanym, na którym nie ma gwarantowanego systemu rozliczeń;
- ryzyko płynności w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wiąże się z brakiem możliwości zamknięcia pozycji w Instrumencie Pochodnym lub zawarcia transakcji przeciwstawnej w krótkim czasie i bez wpływania na bieżący poziom cen rynkowych, w przypadku instrumentów wystandaryzowanych wysokość tego ryzyka zależy przede wszystkim od płynności rynku, na którym notowany jest dany instrument oraz od ilości danych instrumentów w obrocie;
- ryzyko modelu wyceny – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych istnieje ryzyko iż przyjęty przez Fundusz model wyceny nie będzie dobrze odzwierciedlał konstrukcji tego instrumentu, co może się wiązać z uzyskaniem innej ceny niż zawarta w wycenie Funduszu w przypadku zamknięcia pozycji;
- ryzyko dźwigni finansowej związane jest z możliwością inwestowania przez Fundusz w Instrumenty Pochodne, co w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych mogą prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z mechanizmu dźwigni finansowej.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży papieru wartościowego w krótkim czasie, w znacznej ilości i bez wpływania na bieżący poziom cen rynkowych. Wysokość tego ryzyka zależy przede wszystkim od płynności rynku, na którym notowany jest dany papier oraz od ilości danych instrumentów w obrocie.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko to związane jest z sytuacją, w której problemy finansowe emitenta papierów dłużnych mogą wpłynąć na jego zdolność do obsługi zadłużenia, tzn. spłaty odsetek i wykupu obligacji. Również



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

zmiana postrzegania wiarygodności kredytowej danego emitenta może prowadzić do znaczących zmian w cenach papierów przez niego wyemitowanych.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków, w tym ryzyko koncentracji w wybrane sektory

Ryzyko występujące w przypadku braku dywersyfikacji portfela ze względu na emitenta papierów wartościowych lub rodzaj posiadanych Aktywów. Ryzyko zbyt dużej koncentracji w papierach danego emitenta jest zminimalizowane poprzez ustawowe i statutowe wymogi dotyczące maksymalnego zaangażowania w papiery jednego emitenta. Dodatkowo dla Funduszu występować będzie ryzyko koncentracji w wybrane Sektory, które w danym okresie w ocenie zarządzającego mają najlepsze perspektywy, mogące powodować zwiększenie zmienności i zmniejszenie korelacji względem globalnego rynku akcji.

Ryzyko związane z inwestowaniem na rynku finansowym w krajach Unii Europejskiej

Pod względem sytuacji ekonomicznej w ramach państw Unii Europejskiej można zauważyć spore dysproporcje. Od względnie stabilnych państw (jak np. Niemcy) do tzw. krajów peryferyjnych (Portugalia, Włochy, Irlandia, Grecja, Hiszpania) mocno dotkniętych przez kryzys w strefie euro. Różnice w stanie gospodarek poszczególnych państw UE powodują zwiększenie ryzyka makroekonomicznego, np. w kontekście zagrożenia spójności strefy euro. Dodatkowym czynnikiem ryzyka może stać się ewentualne niekonwencjonalne działanie Europejskiego Banku Centralnego. Wykorzystanie niestandardowych narzędzi polityki monetarnej przez ECB może spowodować spadek znaczenia czynników o charakterze fundamentalnym i wzrost znaczenia mniej przewidywalnych czynników o charakterze sentymentalnym przy wycenie aktywów inwestycyjnych. W związku z tym na rynkach kapitałowych może pojawić się dużo niepewności i przez to zwiększy się zmienność cen aktywów. W dłuższym terminie wpływ decyzji ECB na gospodarkę i rynki finansowe, ze względu na brak odniesienia do historii, jest trudny do przewidzenia.

Biorąc pod uwagę płynność i wielkość giełd papierów wartościowych w Unii Europejskiej można odnotować znaczące różnice. Za dojrzałe i płynne uznaje się rynki np. w Wielkiej Brytanii i Niemczech, a za małe i o relatywnie niższej płynności rynki np. w Grecji i Czechach. Giełdy dojrzałe wykazują się długą historią, stabilnym środowiskiem regulacyjnym, nadzorem oraz zaawansowaną infrastrukturą. W przypadku mniejszych rynków (np. Czech, Węgier, Grecji czy Cypru) mechanizmy regulacyjne i nadzorcze nie są tak dojrzałe a infrastruktura nie tak zaawansowana. Ze względu na relatywnie niską kapitalizację oraz skalę obrotów na tych rynkach istotnym czynnikiem jest ryzyko płynności. W przypadku gdy w Polsce jest dzień wolny od pracy (z okazji święta) sesja giełdowa w państwie, w którym ulokowane są Aktywa Funduszu może się odbywać, co tworzy ryzyko przesunięcia w czasie podjęcia decyzji inwestycyjnych przez zarządzających.

Ryzyko związane z inwestowaniem na rynku finansowym w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej

Fundusz część Aktywów może inwestować na rynkach finansowych w Stanach Zjednoczonych. Inwestycje na rynkach Stanów Zjednoczonych mogą wiązać się z ryzykiem inwestycyjnym. Na zmienność cen aktywów notowanych na giełdach w tym kraju znaczący wpływ mają zmiany koniunktury gospodarczej (m.in. dynamika PKB). Zależności te można zaobserwować analizując dane historyczne. Dodatkowo kluczowym czynnikiem, który ma wpływ na rynki kapitałowe w średnim okresie, są decyzje Amerykańskiej Rezerwy Federalnej (FED) dotyczące wykorzystania



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

niestandardowych narzędzi polityki monetarnej (Quantitative Easing - QE). Wykorzystanie niestandardowych narzędzi polityki monetarnej przez FED sprawiło, że spadło znaczenie czynników o charakterze fundamentalnym a wzrosło znaczenie mniej przewidywalnych czynników o charakterze sentymentalnym przy wycenie aktywów inwestycyjnych. W związku z tym na rynkach kapitałowych pojawiło się dużo niepewności i przez to zwiększyła się zmienność cen aktywów. W dłuższym terminie wpływ decyzji FED na gospodarkę i rynki finansowe, ze względu na brak odniesienia do historii, jest trudny do przewidzenia.

Giełdy w USA uznawane są za rynki dojrzałe, z długą historią, stabilne w rozumieniu obowiązujących regulacji, nadzoru oraz zaawansowanej infrastruktury. Dużym plusem rynków Stanów Zjednoczonych jest ich płynność, uznawana za największą na świecie. Należy jednak pokreślić, iż również na tak dużych rynkach finansowych jak Stany Zjednoczone, oprócz płynnych rynków i instrumentów istnieją także instrumenty mniej płynne oraz rynki o ograniczonej w danym przedziale czasowym płynności. W przypadku gdy w Polsce jest dzień wolny od pracy (z okazji święta) sesja giełdowa w państwie, w którym ulokowane są Aktywa Funduszu może się odbywać, co tworzy ryzyko przesunięcia w czasie podjęcia decyzji inwestycyjnych przez zarządzających.

Ryzyko związane z inwestowaniem na rynku finansowym w pozostałych krajach OECD

Oprócz Stanów Zjednoczonych i Unii Europejskiej Fundusz część Aktywów może inwestować na giełdach w pozostałych krajach OECD. Rynki tych państw charakteryzują się niższą płynnością niż rynki dojrzałe. Ryzyko polityczne w takich państwach jak np. Turcja wydaje się być wyższe niż w krajach rozwiniętych. Zawirowania polityczne mogą przekładać się na większą zmienność cen aktywów finansowych. W przypadku gdy w Polsce jest dzień wolny od pracy (z okazji święta) sesja giełdowa w państwie, w którym ulokowane są Aktywa Funduszu może się odbywać, co tworzy ryzyko przesunięcia w czasie podjęcia decyzji inwestycyjnych przez zarządzających.

Ryzyko wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny

Zgodnie z celem inwestycyjnym Funduszu jego Aktywa mogą być w znacznej części zainwestowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70 % aktywów w akcje. W związku z powyższym wycena wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa podlegająca normalnym zasadom wyceny rynkowej, może znacząco wpływać na wycenę Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu.

Ryzyko likwidacji Funduszu w trakcie jego trwania

W Artykule 35 Statutu Funduszu wskazano sytuacje, w których Fundusz ulega rozwiązaniu. W przypadku wystąpienia jednej z przesłanek likwidacji Funduszu ulegnie on rozwiązaniu, a Uczestnikom wypłacone zostaną kwoty odpowiadające aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Postanowienie o likwidacji Funduszu może również podjąć Zarząd Towarzystwa lub Rada Inwestorów, na zasadach i warunkach opisanych w Statucie Funduszu. Z dniem otwarcia likwidacji, Fundusz nie może dokonywać wykupu Certyfikatów. Zwraca się uwagę Inwestorów, że w takim przypadku nie mają oni wpływu na wybór momentu zakończenia inwestycji w Certyfikaty, a w takim przypadku uzyskają wypłatę według aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Ryzyko wykupienia Certyfikatów w trakcie trwania Funduszu

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym z określonymi Dniami Wykupu, co oznacza, że w określonych Statutem terminach dokonuje wykupienia Certyfikatów na żądanie



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

Uczestników. Wpłaty dokonywane będą w trakcie trwania Funduszu zgodnie z żądaniami wykupienia Certyfikatów składanymi na poszczególne Dni Wykupu według bieżącej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, która może być niższa od ceny emisyjnej. Opłata za wykupienie Certyfikatów nie jest pobierana.

Ryzyko płynności rynku wtórnego

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży papieru wartościowego w krótkim czasie, w znacznej ilości i bez wpływania na bieżący poziom cen rynkowych. Wysokość tego ryzyka zależy przede wszystkim od płynności rynku, na którym notowany jest dany papier oraz od ilości danych instrumentów w obrocie. Dotychczasowe doświadczenia w zakresie obrotu na GPW certyfikatami inwestycyjnymi notowanymi przez inne fundusze inwestycyjne wskazują, iż obrót ten cechowała relatywnie niska płynność. Nie można wykluczyć, iż także w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych płynność obrotu wtórnego będzie niska. W związku z tym zbycie Certyfikatu Inwestycyjnego w trakcie trwania Funduszu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. może być utrudnione. Nie można wykluczyć więc sytuacji, że Certyfikaty notowane będą po kursach niższych od aktualnych wycen ich aktywów netto. Z tego względu Uczestnicy powinni liczyć się z tym, że w przypadku zbywania Certyfikatów w czasie trwania Funduszu mogą nie uzyskać za nie ceny w pełni odpowiadającej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Dodatkowo nabywanie i zbywanie Certyfikatów w czasie trwania Funduszu będzie wymagało poniesienia kosztów prowizji maklerskiej oraz kosztów związanych z posiadaniem rachunku papierów wartościowych lub zapisywaniem Certyfikatów na rachunku zbiorczym. Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie zawarło żadnej umowy o pełnienie funkcji animatora rynku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w celu podwyższenia płynności obrotu. O zawarciu takiej umowy Towarzystwo poinformuje niezwłocznie, w trybie przewidzianym dla zmian Prospektu.

Ryzyko niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii C, D i E

W przypadku, gdy złożone ważne zapisy i wniesione wpłaty w trakcie trwania subskrypcji będą opiewać w sumie na mniej niż 100.000 Certyfikatów Inwestycyjnych odpowiednio serii C, D i E, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii nie dojdzie do skutku. W takim przypadku osoby, które złożyły zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii otrzymają, w terminie 14 dni od daty zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii, zwrot wpłat wraz z pożytkami i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza, o których mowa w Artykule 26 ust. 4 Statutu Funduszu. Oznacza to, że osoby, które dokonały zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne oraz dokonały wpłaty tytułem dokonanych zapisów, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych serii C, D i E do obrotu na GPW

W ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału Certyfikatów poszczególnych serii, Towarzystwo złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, C, D i E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW (rynek podstawowy) oraz doloży należytej staranności w celu prawidłowego przeprowadzenia czynności zmierzających do dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W przypadku, gdy Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie podejmie stosownej decyzji, Certyfikaty Inwestycyjne danej serii nie zostaną dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na tym rynku. W konsekwencji Uczestnicy Funduszu mogą być pozbawieni możliwości zbywania Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii lub możliwość ich zbywania może zostać poważnie ograniczona. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

GPW, Certyfikaty mogą być przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu. Informacja na temat zmiany rynku, na którym Fundusz zamierza notować Certyfikaty zostanie przekazana Komisji w formie aneksu do Prospektu.

Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW lub wydania decyzji o wykluczeniu Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym

W przypadkach określonych w Regulaminie GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na GPW, co z kolei może się wiązać z ograniczeniem zbywalności Certyfikatów.

W przypadku zagrożenia bezpieczeństwa obrotu lub naruszenia przez emitenta przepisów obowiązujących na rynku, Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu na GPW.

Ponadto, emitenci papierów wartościowych, którzy nie spełniają określonych obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie mogą otrzymać od Komisji decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym.

Nie można z góry przewidzieć, czy sytuacje takie nie wystąpią w odniesieniu do Certyfikatów po ich dopuszczeniu ich do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym GPW).

Ryzyko braku wpływu na zarządzanie Funduszem

Zgodnie z Ustawą, Fundusz jest zarządzany i reprezentowany wobec osób trzecich przez Towarzystwo, które podlega ograniczeniom określonym przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu Funduszu. Niezależnie od faktu, iż w Funduszu funkcjonuje Rada Inwestorów, podmiotem ponoszącym odpowiedzialność za zarządzanie Funduszem jest Towarzystwo. Uczestnicy Funduszu nie są uprawnieni do reprezentowania Funduszu ani do podejmowania decyzji dotyczących zarządzania Aktywami Funduszu. W związku z tym Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę fakt, że Towarzystwo będzie zobowiązane do realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu opisanej w niniejszym Prospekcie i Statucie Funduszu, natomiast Uczestnicy nie są uprawnieni do podejmowania decyzji inwestycyjnych w imieniu Funduszu.

Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń

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

Ryzyko okresu wypłaty środków z tytułu realizacji żądań wykupienia

Uczestnik składa żądanie wykupienia Certyfikatów nie później niż na 10 dni roboczych przed Dniem Wykupu. Żądanie wykupienia składane jest w domu maklerskim prowadzącym rachunek papierów wartościowych Uczestnika lub u Sponsora Emisji w przypadku, gdy Uczestnik nie zdeponował Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych i posiada certyfikaty zapisane w rejestrze Sponsora Emisji. Świadczenia z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są przez Fundusz niezwłocznie, nie później jednak niż w ciągu 14 dni roboczych od Dnia Wykupu. Oznacza to, iż pomiędzy złożeniem żądania wykupienia a wypłatą świadczenia przez Fundusz może w skrajnym przypadku upłynąć około trzech miesięcy. Istnieje również ryzyko upływu dłuższego czasu pomiędzy złożeniem żądania wykupienia a wypłatą świadczenia przez Fundusz w sytuacji np. zawieszenia zbywania i odkupywania



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

tytułów uczestnictwa będących składnikiem lokat Funduszu przez fundusz zagraniczny. Oplata za wykupienie Certyfikatów nie jest pobierana.

Ryzyko nieprzydzielenia oferowanych Certyfikatów

Szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów wskazane są w Rozdziale VII pkt 8.2.3. Prospektu.

Nieprzydzielenie Certyfikatów danej emisji może być spowodowane:

1. nieważnością zapisu na Certyfikaty, w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza zapisu, niedokonaniem wpłaty w terminie lub niedokonaniem wpłaty w wysokości zadeklarowanej w formularzu zapisu oraz złożenia zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów niż 10 (słownie: dziesięć);
2. redukcją zapisu na Certyfikaty; w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z zapisów;
3. niedośćciem emisji do skutku, w przypadku braku wpłat w wymaganej wysokości i terminach;
4. złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła Zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem;
5. cofnięciem przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu, skutkującym niedośćciem emisji do skutku.

Powyższe oznaczają, że inwestorowi, który dokonał zapisu na Certyfikaty oraz dokonał na nie wpłaty, mogą nie zostać przydzielone Certyfikaty albo może nie zostać przydzielona liczba Certyfikatów na jaką złożony został zapis, jak również Inwestor ten nie będzie mógł dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko zmiany okresu subskrypcji

Zgodnie ze Statutem i Prospektem Emisyjnym Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji, w tym także w przypadku przekroczenia w ważnych zapisach maksymalnej liczby oferowanych Certyfikatów danej serii. Decyzję taką Towarzystwo może podjąć w trakcie trwania zapisów. Zmiana terminów rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów będzie wymagała zmiany Uchwały Zarządu Towarzystwa o emisji Certyfikatów w zakresie tych terminów. W przypadku skrócenia terminu przyjmowania zapisów, istnieje ryzyko, że Inwestor nie będzie mógł złożyć zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne w zaplanowanym przez siebie terminie, co w rezultacie może doprowadzić do zaistnienia przyczyn uniemożliwiających dokonanie skutecznego zapisu. Należy podkreślić, że w związku z tym, że wpłaty na Certyfikaty przyjmowane są do ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty, w przypadku skrócenia terminu zapisów, skróceniu ulegnie również termin przyjmowania wpłat na Certyfikaty, a co za tym idzie – w przypadku dokonania przez Inwestora wpłaty po upływie skróconego przez Fundusz terminu przyjmowania zapisów (oraz wpłat), zapis na Certyfikaty, tytułem których zostały dokonane wpłaty po upływie skróconego przez Fundusz terminu przyjmowania zapisów będzie nieważny. W przypadku wydłużenia okresu trwania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, również termin dokonania przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych przesunie się w czasie. Późniejsze dokonanie przydziału Certyfikatów wiązać się będzie, w szczególności, z tym, że Inwestor będzie mógł rozporządzać Certyfikatami oraz realizować prawa z tytułu ich posiadania w późniejszym terminie.



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

Ryzyko odwołania lub zawieszenia oferty Certyfikatów

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów na Certyfikaty poszczególnych serii, Fundusz może w każdym czasie i bez podawania przyczyn odstąpić od przeprowadzenia emisji Certyfikatów, co będzie równoznaczne z odwołaniem emisji Certyfikatów.

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

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia emisji danej serii Certyfikatów, jej odwołaniu albo zawieszeniu Oferty, zostanie podana przez Towarzystwo niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji w formie aneksu do Prospektu, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych

Fundusz, po uzyskaniu zezwolenia Komisji oraz po dokonaniu odpowiedniej zmiany Statutu, może emitować Certyfikaty Inwestycyjne następnych 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.

Ryzyko związane ze zmianami statutu Funduszu

Nie można z góry wykluczyć, że nie nastąpi zmiana Statutu Funduszu. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z potrzeby dostosowania Statutu do zmienionych się przepisów prawa lub wynikać z uwarunkowań biznesowych, co w szczególności może przełożyć się na zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów czy też zasad wykupywania Certyfikatów. Zmiany takie mogą być wprowadzone w trybie wynikającym z przepisów Ustawy.

Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu

Artykuł 31 Statutu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Funduszu, w tym koszty nielimitowane. Ze względu na nielimitowany charakter niektórych z pozycji kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może mieć niekorzystny wpływ na rentowność inwestycji w Certyfikaty.

Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w alternatywnym systemie obrotu

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Fundusz niezwłocznie złoży wniosek o wprowadzenie Certyfikatów do alternatywnego systemu obrotu. W takim przypadku Fundusz złoży do Komisji wnioski o zatwierdzenie aneksu do Prospektu. W takim przypadku również może wystąpić ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

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

Zgodnie art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu



**Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.**

dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca alternatywny system obrotu jest obowiązana zawiesić obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie KNF, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca alternatywny system obrotu jest obowiązana wykluczyć z obrotu Certyfikaty Inwestycyjne, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów. Ponadto powyższe, postanowienia regulacji ustalonych przez firmę inwestycyjną (lub spółkę prowadzącą giełdę lub rynek pozagiełdowy), obowiązujące w danym alternatywnym systemie obrotu, mogą przewidywać, że w przypadku zaistnienia przesłanek określonych w tych postanowieniach, następuje zarówno zawieszenie obrotu Certyfikatami Inwestycyjnymi, jak i wykluczenie Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Konsekwencją zaistnienia wyżej określonych zdarzeń, jest ograniczenie lub pozbawienie możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników w alternatywnym systemie obrotu.

Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą

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

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

Zgodnie z postanowieniami art. 17 Ustawy o ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym

na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF co do zasady, może:

- 1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych;
- 2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

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



**Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.**

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

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

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

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

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

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

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków Komisja może również nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych.

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

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie, w przypadku, gdy emitent lub sprzedający nie wykonywaliby lub, jeśli wykonywaliby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie (przekazanie zawiadomienia Komisji o przydziale papierów wartościowych oraz zawiadomienia



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu papierów wartościowych do Alternatywnego Systemu Obrotu), Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych.

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

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

Ponadto, zgodnie z postanowieniem art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe,

w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Konsekwencją powyżej opisanych zdarzeń może być ograniczona możliwość lub brak możliwości złożenia Zapisu na Certyfikaty, a także ewentualne opóźnienie rozpoczęcia notowania Certyfikatów na rynku regulowanym, co

w rezultacie może doprowadzić do ograniczenia lub pozbawienia możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Fundusz prowadzi działalność

Ryzyko zmiany przepisów podatkowych.

W przypadku zmiany przepisów podatkowych dotyczących inwestycji w fundusze inwestycyjne, istnieje możliwość, że inwestowanie w Fundusz związane będzie z większymi obciążeniami podatkowymi dla Uczestników Funduszu, co spowoduje zmniejszenie opłacalności inwestowania w Certyfikaty Inwestycyjne. Ponadto Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę ryzyko zmiany przepisów podatkowych, które nałożą większe od obecnych obciążenia podatkowe na Fundusz, zwiększając w ten sposób koszty Funduszu, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Fundusz.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych, w tym ryzyko zmiany Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Zmiany w przepisach mających zastosowanie do Funduszu mogą spowodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania Aktywów Funduszu w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz. Zmiany mogą również dotyczyć poszczególnych rodzajów funduszy inwestycyjnych, w szczególności poprzez konieczność ich przekształcenia w fundusze innego rodzaju, a tym samym negatywnie wpływać na możliwość wykupienia Certyfikatów przez Fundusz w trakcie jego trwania.

4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego:



**Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.**

Towarzystwo reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich. Sposób reprezentacji Towarzystwa jest określony w jego Statucie. Do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa upoważnieni są:

- Prezes Zarządu Towarzystwa - samodzielnie,
- dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa działający łącznie,
- jeden członek Zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.

Skład osobowy wyżej wymienionych organów oraz powołani prokurenci zostali wskazani w punkcie 4.10.

4.8. Opis zasad zmiany statutu Funduszu

Zasady zmiany Statutu Funduszu zostały wskazane w art. 24 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych oraz w art. 36 Statutu Funduszu.

4.9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Nie dotyczy.

4.10. Skład osobowy i zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Fundusz w ciągu ostatniego roku obrotowego, opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do dnia podpisania sprawozdania Zarząd Towarzystwa działał w składzie:

Katarzyna Szczepkowska - Prezes Zarządu,

Jarosław Antonik - Członek Zarządu,

Paweł Niemiec - Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do dnia podpisania sprawozdania funkcję Prokurenta Towarzystwa pełnili: Edyta Dec i Katarzyna Blejwas-Wnęk.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do dnia podpisania sprawozdania Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Dirk Mampaey – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Gert Rammeloo – Członek Rady Nadzorczej,

Alojzy Nowak – Członek Rady Nadzorczej.

5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie objętym raportem nie toczyły się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe bądź postępowania przed organami administracji publicznej, których stroną byłby Fundusz.

6. Informacje z uwzględnieniem specyfiki działalności Funduszu



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

4.4. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego

Zarząd KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., (dalej: Towarzystwo) będący organem Funduszu, przyjął uchwałą nr 144 w dniu 3 grudnia 2014 roku Zasady Ładu Korporacyjnego KNF z 22.07.2014 r.

4.5. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe sporządzane jest przez pracownika Departamentu Księgowości Funduszy Inwestycyjnych spółki Net Fund Administration Sp. z o.o., której Towarzystwo powierzyło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu. Następnie sprawozdanie finansowe weryfikowane jest przez Dyrektora Departamentu Księgowości Funduszy Inwestycyjnych i podlega także weryfikacji i akceptacji przez osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu oraz Inspektora Nadzoru Wewnętrznego w Towarzystwie.

4.6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Nie dotyczy.

4.7. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Nie dotyczy.

4.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie dotyczy.

4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Funduszu

Możliwość zbywania i zastawiania Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu na rzecz osób trzecich zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu nie podlega żadnym ograniczeniom.

4.7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie certyfikatów inwestycyjnych

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA zarządza Funduszem oraz podejmuje w tym zakresie wszelkie decyzje.

Zgodnie ze Statutem Towarzystwa Prezesa Zarządu Towarzystwa powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, Wiceprezesa oraz pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu. Prokury udziela Zarząd Towarzystwa.

Każdy z członków Zarządu może zostać odwołany ze swej funkcji przed upływem kadencji. Mandat członka Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

Nie dotyczy.

6.6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Nie dotyczy. Fundusz nie zaciągał pożyczek ani kredytów.

6.7. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Funduszu

Nie dotyczy. Fundusz nie udzielał pożyczek ani kredytów.

6.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Funduszu.

Nie dotyczy.

6.9. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji

Nie miały miejsca.

6.10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Fundusz nie publikował prognoz.

6.11. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Fundusz podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Zobowiązania Funduszu wynikają z zawieranych transakcji rynkowych i regulowane są na bieżąco. Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek.

6.12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Wielkość aktywów Funduszu nie ma istotnego wpływu na sposób inwestowania środków, ze względu na to, że większość inwestycji jest realizowana na rozwiniętych i płynnych rynkach kapitałowych.

6.13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia nietypowe, mające wpływ na wynik Funduszu. Wszelkie czynniki wpływające na osiągnięty wynik zostały określone w punkcie 2.

6.14. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Funduszu oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Kluczowym dla rozwoju Funduszy będzie sytuacja panująca na rynkach światowych. Istotna jest szczególnie dynamika wzrostu gospodarczego w Europie i USA, polityka monetarna ECB i FED oraz perspektywy kształtowania się tych czynników na najbliższe lata.



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

6.1. Informacje o podstawowej działalności Funduszu

Fundusz został zawiązany przez KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które nadając Statut Funduszowi, podjęło tym samym decyzję o emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A oraz ich wprowadzeniu do publicznego obrotu. Statut Funduszu został nadany w dniu 4 września 2014 roku w formie aktu notarialnego (Rep A nr 6088/2014) z późn. zm.

Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 5 września 2015 roku, nr DFI/II/4034/11/28/U/14/23/65P/KVTowarzystwo uzyskało zezwolenie na utworzenie Funduszu oraz wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu publicznego.

Zgodnie z treścią Statutu Funduszu, emisja obejmowała nie mniej niż 100.000 i nie więcej niż 10.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A. Otwarcie subskrypcji Certyfikatów nastąpiło w dniu 9 września 2014 roku, a jej zamknięcie w dniu 29 września 2014 roku. W trakcie subskrypcji przyjęto łącznie zapisy na 250.267 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, czyli zgodnie ze Statutem Funduszu, emisja doszła do skutku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy, w dniu 28 października 2014 roku pod numerem RFi 1046. W dniu 19 listopada 2014 roku Uchwałą nr 1298/2014 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Certyfikaty Inwestycyjne serii A zostały dopuszczone do obrotu giełdowego. Uchwałą nr 981/14 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 21 listopada 2014 roku w KDPW zarejestrowane zostały Certyfikaty Inwestycyjne serii A nabyte przez subskrybentów, oznaczone kodem PLKBCAS00011. Uchwałą nr 1336/2014 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 27 listopada 2014 roku Certyfikaty Inwestycyjne serii A Funduszu wprowadzone zostały do obrotu giełdowego.

6.2. Cele inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Limity inwestycyjne Funduszu zostały przedstawione w sposób szczegółowy we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

6.3. Informacje o umowach znaczących dla działalności Funduszu

W okresie sprawozdawczym nie były zawierane żadne znaczące umowy.

6.4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Fundusz działa na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w myśl której Fundusz nie jest podmiotem zależnym od towarzystwa nim zarządzającego ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w zgromadzeniu inwestorów. Wszelkie powiązania organizacyjne Funduszu z innymi podmiotami wynikają bezpośrednio z przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Główne inwestycje Funduszu zostały wskazane w pkt 7 niniejszego raportu oraz w sprawozdaniu finansowym Funduszu. Brak jest innych powiązań pomiędzy Funduszem a Towarzystwem oraz osobami działającymi w jego imieniu.

6.5. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

- 6.15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.

- 6.16. Wszelkie umowy zawarte między Funduszem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Nie dotyczy.

- 6.17. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Nie dotyczy.

- 6.18. Informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie dotyczy.

- 6.19. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

- 6.20. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego, okresie, na jaki została zawarta ta umowa.

Podmiotem prowadzącym badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1. Stosowna umowa została podpisana w dniu 19 marca 2015 roku oraz aneksowana w dniu 19 lipca 2016 roku. Koszty audytu w całości pokrywa Fundusz.

7. Omówienie podstawowych zmian w lokatach Funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w okresie sprawozdawczym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)

Początkowo portfel Funduszu składał się w przybliżeniu w równych proporcjach z sektorów: informatycznego, finansowego i dóbr konsumpcyjnych. Po umocnieniu się dolara amerykańskiego, zostały sprzedane akcje z sektora informatycznego, które w zdecydowanej większości były amerykańskimi spółkami, które eksportowały około 40% swojej produkcji, a co za tym idzie można było oczekiwać kompresji marż w tym sektorze. Uzyskane ze sprzedaży środki przeznaczyliśmy na zwiększenie zaangażowania w pozostałych sektorach w zbliżonych proporcjach.

8. Omówienie polityki inwestycyjnej Funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu

Polityka inwestycyjna Funduszu charakteryzuje się znacznym ryzykiem. Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji polegającą na przemieszczaniu Aktywów Funduszu w ramach Sektorów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury rynkowej. W omawianym okresie Fundusz zaangażowany był w sektorze finansowym oraz dóbr konsumpcyjnych. Obydwa te sektory zanotowały wzrosty wyższe od indeksów szerokiego rynku. W trakcie raportowanego okresu



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

dokonywano zmian selekcji poszczególnych spółek ze względu na osiągnięte wyniki i wyceny, nie dokonano jednak zmian, co do wyboru Sektorów.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 roku

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu
Katarzyna Szczepkowska

Członek Zarządu
Jarosław Antonik

Członek Zarządu
Paweł Niemiec