

Załącznik nr 1 do Zasad Naboru i wyboru Funduszy Private Equity w ramach Programu PFR Funduszu Funduszy FIZ

Kluczowe warunki otwartego Naboru Ofert w sprawie wyboru Funduszy PE – PFR Fundusz Funduszy FIZ („Term Sheet”)

Pojęcia użyte w niniejszym dokumencie mają znaczenie zdefiniowane w Zasadach Naboru i wyboru Funduszy PE w ramach Programu PFR Fundusz Funduszy FIZ

1. Fundusz	PFR Fundusz Funduszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („ PFR Fundusz Funduszy FIZ” lub „PFR FF FIZ”)
2. Brak występowania pomocy publicznej	Nabór nie zakłada występowania pomocy publicznej.
3. Oferent	Istniejący Fundusz PE lub Podmiot Zarządzający (albo osoby zarządzające Funduszem PE lub osoby zarządzające Podmiotem Zarządzającymi) mający utworzyć Fundusz PE, który złożył Ofertę dokonania przez PFR Fundusz Funduszy FIZ inwestycji w Lokatę Funduszu PE w ramach Naboru.
4. Forma prawna Funduszu Private Equity („Funduszu PE”, „Funduszu Kapitałowego”)	Fundusz PE może prowadzić działalność w formie: <ul style="list-style-type: none"> a) Funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych, b) Spółki kapitałowej, c) Spółki komandytowo-akcyjnej, d) Instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą RP lub podmiot o zbliżonej konstrukcji prawnej do odpowiednio: funduszu inwestycyjnego zamkniętego, spółki kapitałowej lub spółki komandytowo-akcyjnej z siedzibą poza terytorium RP.
5. Deklarowana Kapitalizacja Funduszu PE	<ol style="list-style-type: none"> 1) Docelowa kapitalizacja Funduszy PE będących przedmiotem inwestycji Funduszu, będzie wynosić co najmniej 50 mln EUR; 2) Wielkość inwestycji w Fundusze PE Funduszu będzie wynosić maksymalnie 25% całej kapitalizacji danego Funduszu PE na każdym z jego zamknięć.
6. Strategia Inwestycyjna Funduszu PE (“Strategia Inwestycyjna”, „Polityka Inwestycyjna”)	<ol style="list-style-type: none"> 1) Określony przez Podmiot Zarządzający sposób realizacji celów Funduszu PE, w szczególności inwestowania środków Inwestorów w Spółki Portfelowe, wzrostu wartości Spółek Portfelowych oraz realizacji wyjść z inwestycji w Spółki Portfelowe, uwzględniający interes Inwestorów.

	<p>2) Strategia Inwestycyjna będzie stanowiła załącznik do Oferty oraz do Umowy Inwestycyjnej bądź będzie zawarta bezpośrednio w Umowie Inwestycyjnej.</p>
<p>7. Podmiot Zarządzający Funduszu PE („General Partner”, „GP”)</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1) Oznacza osobę prawną lub osoby fizyczne odpowiedzialne za realizację strategii inwestycyjnej i zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu PE. 2) Podmiot Zarządzający będzie podmiotem niezależnym od Inwestorów. 3) Podmiot Zarządzający musi zapewnić zasoby ludzkie posiadające odpowiednią wiedzę i kompetencje, niezbędne do dokonywania autonomicznych, racjonalnych i motywowanych zyskiem Decyzji Inwestycyjnych, zgodnych ze Strategią Inwestycyjną Funduszu PE, a także musi zachowywać profesjonalne standardy rynkowe wg wytycznych Invest Europe, ILPA lub innych równoważnych organizacji rynku Private Equity. 4) Podmiot Zarządzający może funkcjonować jako: <ol style="list-style-type: none"> a) Osoby fizyczne, tworzące wewnętrzny organ zarządzający Funduszu PE (np. zarząd spółki kapitałowej, która po jej utworzeniu oraz wyborze w ramach Naboru będzie Funduszem PE), lub b) Osoby prawne, tworzące zewnętrzny podmiot zarządzający Funduszu PE (np. komplementariusz spółki komandytowo-akcyjnej, który po jej utworzeniu oraz wyborze w ramach Naboru będzie Funduszem PE), lub c) Niezależny zewnętrzny przedsiębiorca, uprawniony według przepisów państwa, w którym prowadzi działalność, do zarządzania częścią lub całością działalności inwestycyjnej Funduszu PE (np. podmiot mający zarządzać częścią lub całością portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, który po jego utworzeniu oraz wyborze w ramach Naboru będzie Funduszem PE). 5) Podmiot Zarządzający jest zobowiązany do informowania Inwestorów o jakichkolwiek zmianach w jego strukturze właścicielskiej.
<p>8. Zmiana Podmiotu Zarządzającego Funduszem PE</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1) Zmiana Podmiotu Zarządzającego może nastąpić na skutek odwołania (z inicjatywy części Inwestorów), ze wskazaniem przyczyny lub bez wskazania przyczyny. Decyzja w sprawie odwołania Podmiotu Zarządzającego musi zostać podjęta przez Inwestorów, np. przez Zgromadzenie Inwestorów.

	<p>2) Wszystkie kwestie związane z potencjalną zmianą Podmiotu Zarządzającego muszą być uregulowane i zaadresowane w Umowie Inwestycyjnej. W razie wątpliwości sugeruje się zastosowanie rozwiązań i standardów ILPA¹.</p>
<p>9. Zespół</p>	<p>Wskazany przez Oferenta zespół, w skład którego wchodzi członkowie Kluczowego Personelu, pozostali członkowie Komitetu Inwestycyjnego oraz dodatkowe osoby posiadające przygotowanie i doświadczenie niezbędne do prowadzenia działalności inwestycyjnej Funduszu PE oraz dedykowane do prowadzenia w ramach Funduszu PE lub Podmiotu Zarządzającego działalności operacyjnej Funduszu PE, zobowiązane do zachowywania profesjonalnych standardów rynkowych wg wytycznych Invest Europe, ILPA lub innych równoważnych organizacji rynku PE.</p>
<p>10. Kluczowy Personel</p>	<p>1) Wskazane przez Oferenta kluczowe osoby posiadające odpowiednie doświadczenie, umiejętności i wiedzę w zakresie zarządzania działalnością inwestycyjną oraz znajomość rynku venture capital lub private equity, uprawdopodobniające realizację Strategii Inwestycyjnej Funduszu PE.</p> <p>2) Zmiana członków Kluczowego Personelu wymaga zgody większości Inwestorów (np. w ramach Rady Inwestorów/Komitetu Doradczego lub Zgromadzenia Inwestorów). Szczegółowe kwestie powinny zostać zaadresowane w Umowie Inwestycyjnej. W razie wątpliwości sugeruje się zastosowanie rozwiązań i standardów ILPA².</p>
<p>11. Dodatkowe wymagania wobec Kluczowego Personelu/Zespołu</p>	<p>1) Podmiot Zarządzający powinien zapewnić odpowiednie zasoby ludzkie dedykowane do realizacji Strategii Inwestycyjnej Funduszu PE, w tym w postaci członków Kluczowego Personelu. Dedykowane zasoby ludzkie powinny być adekwatne do wielkości Funduszu PE.</p> <p>2) Deklarowane zaangażowanie czasowe poszczególnych członków Kluczowego Personelu/Zespołu oraz proponowany podział Carried Interest pomiędzy członków Kluczowego Personelu/Zespołu, powinien być adekwatny do Deklarowanej Kapitalizacji oraz Strategii Inwestycyjnej Funduszu PE.</p> <p>3) Co najmniej dwóch Członków Kluczowego Personelu jest dedykowanych na minimum 80% (nie mniej niż 32 godz. tygodniowo) zawodowego czasu pracy do Funduszu PE</p>

¹ <https://ilpa.org/wp-content/uploads/2019/10/ILPA-Model-Limited-Partnership-Agreement-October-2019.pdf>

² <https://ilpa.org/wp-content/uploads/2019/10/ILPA-Model-Limited-Partnership-Agreement-October-2019.pdf>

12. Inwestorzy	PFR Fundusz Funduszy FIZ i Inwestor Profesjonalny.
13. Inwestor Profesjonalny	<p>1) Podmiot spełniający kryteria, o których mowa w art. 2 pkt 13a) Ustawy o FIZ³ („klient profesjonalny”), dokonujący (bezpośrednio lub pośrednio, tj. za pośrednictwem wehikułu inwestycyjnego⁴) inwestycji w Fundusz PE poprzez wniesienie wkładów pieniężnych;</p> <p>W tym:</p>

³ Za klienta profesjonalnego w rozumieniu Ustawy o FIZ uznaje się podmiot, na którego rzecz jest lub ma być świadczona usługa, albo któremu proponowane jest nabycie jednostek uczestnictwa, objęcie certyfikatów inwestycyjnych albo nabycie lub objęcie praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, posiadający doświadczenie i wiedzę pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych, jak również na właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami, który jest:

- a) bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową,
- b) firmą inwestycyjną,
- c) krajowym zakładem ubezpieczeń albo zagranicznym zakładem ubezpieczeń lub krajowym zakładem reasekuracji albo zagranicznym zakładem reasekuracji, w rozumieniu ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- d) funduszem inwestycyjnym, alternatywną spółką inwestycyjną lub inną instytucją wspólnego inwestowania, towarzystwem funduszy inwestycyjnych, zarządzającym ASI, spółką zarządzającą lub zarządzającym z UE,
- e) funduszem emerytalnym albo towarzystwem emerytalnym w rozumieniu ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych,
- f) towarowym domem maklerskim w rozumieniu ustawy z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych,
- g) podmiotem zawierającym, w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, na własny rachunek transakcje na rynkach kontraktów terminowych, opcji lub innych instrumentów pochodnych albo na rynkach pieniężnych wyłącznie w celu zabezpieczenia pozycji zajętych na tych rynkach lub działającym w tym celu na rachunek innych członków takich rynków, o ile odpowiedzialność za wykonanie zobowiązań wynikających z tych transakcji ponoszą uczestnicy rozliczający tych rynków,
- h) instytucją finansową inną niż wskazane w lit. a-g,
- i) inwestorem instytucjonalnym innym niż wskazany w lit. a-h, prowadzącym działalność regulowaną na rynku finansowym,
- j) podmiotem prowadzącym poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej działalność na warunkach równoważnych z działalnością prowadzoną przez podmioty wskazane w lit. a-i,
- k) przedsiębiorcą spełniającym co najmniej dwa z poniższych wymogów, przy czym równowartość w złotych kwot wskazanych w euro jest obliczana przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień sporządzenia przez danego przedsiębiorcę sprawozdania finansowego:
 - suma bilansowa tego przedsiębiorcy wynosi co najmniej równowartość w złotych 20 000 000 euro,
 - osiągnięta przez tego przedsiębiorcę wartość przychodów ze sprzedaży wynosi co najmniej równowartość w złotych 40 000 000 euro,
 - kapitał własny lub fundusz własny tego przedsiębiorcy wynosi co najmniej równowartość w złotych 2 000 000 euro,
- l) organem publicznym, który zarządza długiem publicznym, bankiem centralnym, Bankiem Światowym, Międzynarodowym Funduszem Walutowym, Europejskim Bankiem Centralnym, Europejskim Bankiem Inwestycyjnym lub inną organizacją międzynarodową pełniącą podobne funkcje,
- m) innym inwestorem instytucjonalnym, którego podstawowym przedmiotem działalności jest inwestowanie w instrumenty finansowe, w tym podmiotem zajmującym się sekurytyzacją aktywów lub zawieraniem innego rodzaju transakcji finansowych,
- n) podmiotem innym niż wskazane w lit. a-m, który jest traktowany jak klient profesjonalny.

⁴ W przypadku wniesienia wkładu do Funduszu PE za pośrednictwem wehikułu inwestycyjnego za Inwestora Profesjonalnego uznaje się także (i) podmiot sprawujący ostateczną kontrolę (*ultimate beneficial owner*) wobec takiego wehikułu inwestycyjnego oraz (ii) wszystkie podmioty pośrednie w strukturze tego wehikułu inwestycyjnego.

	<p>2) Znaczący udział w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu PE będzie posiadał taki Inwestor Profesjonalny (jeden bądź kilku), którego wkład jest wkładem pieniężnym:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Ze środków niestanowiących środków publicznych⁵, bez względu na jego prawo własności, b) Ponoszący pełne ryzyko związane z dokonywanymi wkładami do Funduszu PE. <p>(„Inwestor Komercyjny”)</p> <p>(Jakość oraz doświadczenie inwestycyjne Inwestorów Profesjonalnych oraz poziom udziału Inwestora Komercyjnego w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu PE, w tym, w zakresie, czy udział ten jest znaczący, będzie podlegał ocenie w toku analizy Oferty);</p> <p>3) Pozostałe wymogi dotyczące Inwestora Profesjonalnego:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Jest niezależny od Podmiotu Zarządzającego Funduszem PE, b) Jest niezależny na moment dokonywania Inwestycji początkowej w Spółkę Portfelową od tej Spółki, tj. nie jest jej współnikiem ani akcjonariuszem, ani nie istnieją żadne przyrzeczenia ani zobowiązania dotyczące praw majątkowych między Inwestorem a Spółką Portfelową.⁶
<p>14. Spółka Portfelowa („Spółka”)</p>	<p>Podmiot emitujący papiery wartościowe, udziały lub tytuły uczestnictwa, będące przedmiotem lokat Funduszy PE.</p>
<p>15. Wkład PFR Fundusz Funduszy FIZ</p>	<p>1) Docelowa kapitalizacja Funduszy PE będących przedmiotem inwestycji Funduszu, będzie wynosić co najmniej 50 mln EUR.</p> <p>2) Udział PFR Funduszu Funduszy FIZ w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu PE stanowić będzie:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Min. 5,0 mln EUR lub równowartość tej kwoty w innej walucie b) Maks. 25,0 mln EUR lub równowartość tej kwoty w innej walucie. <p>3) Udział PFR Funduszu Funduszy FIZ nie może przekroczyć 25% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu PE.</p>

⁵ W tym, w rozumieniu Ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych

⁶ Niezależność pomiędzy Inwestorem a Spółką Portfelową jest zachowana w przypadku Inwestorów Profesjonalnych, będących osobami fizycznymi, działającymi jako aniołowie biznesu, a także w przypadku Inwestorów Profesjonalnych, będących inwestorami instytucjonalnymi, także w przypadku, gdy ci inwestorzy są współnikami lub akcjonariuszami Spółki Portfelowej przed dokonaniem inwestycji przez Fundusz PE.

16. Wkład Podmiotu Zarządzającego	<p>Łącznie minimum 1%, ale nie więcej niż 20% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu PE zapewnione zostanie przez członków Kluczowego Personelu/Zespołu, poprzez Podmiot Zarządzający lub w inny transparentny sposób zaakceptowany przez PFR Fundusz Funduszy FIZ.</p> <p>Wkład własny będzie wnoszony przy pomocy środków pieniężnych.</p>
17. Horyzont Inwestycyjny Funduszu PE („Horyzont Inwestycyjny”)	<p>Do 10 lat od momentu podpisania Umowy Inwestycyjnej, z możliwością przedłużenia za zgodą większości Inwestorów. Szczegółowe zasady dotyczące kształtowania Horyzontu Inwestycyjnego zostaną określone w Umowie Inwestycyjnej.</p>
18. Kryterium lokalizacji geograficznej Funduszu PE	<p>Fundusz PFR Fundusz Funduszy FIZ będzie dążył do realizacji własnego celu inwestycyjnego poprzez dokonywanie przede wszystkim inwestycji w Fundusze PE, które w dokumentacji inwestycyjnej zobowiążą się do inwestycji w spółki prowadzące działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na poziomie co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) 50% aktywów Funduszu PE lub (ii) kwoty stanowiącej dwukrotność deklarowanej przez Fundusz wpłaty tytułem objęcia lub nabycia praw majątkowych Funduszu PE.
19. Wyłączenia inwestycyjne w Spółki Portfelowe	<p>1) Inwestycje Funduszu PE nie mogą być dokonywane celem finansowania następujących rodzajów działalności:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Budowa lub likwidacja elektrowni jądrowych, b) Wytwarzanie, przetwórstwo lub wprowadzanie do obrotu tytoniu, wyrobów tytoniowych oraz papierosów elektronicznych, c) Produkcja lub wprowadzanie do obrotu napojów alkoholowych (o ile taka działalność stanowi główny przedmiot działalności Spółki Portfelowej), d) Produkcja lub wprowadzanie do obrotu treści pornograficznych, e) Obrót materiałami wybuchowymi, bronią i amunicją, f) Gry losowe, zakłady wzajemne, gry na automatach i gry na automatach o niskich wygranych,

	<p>g) Produkcja lub wprowadzanie do obrotu środków odurzających, substancji psychotropowych lub prekursorów,</p> <p>h) IT w zakresie wspomagającym działalność określoną w punktach powyżej, tj. w zakresie w jakim aplikacje i inne rozwiązania informatyczne wspomagają lub ułatwiają prowadzenie działalności określonych w punktach powyżej (o ile taka działalność stanowi główny przedmiot działalności Spółki Portfelowej),</p> <p>i) Inne działalności, które naruszają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa Rzeczypospolitej Polskiej oraz/lub prawa Unii Europejskiej Lub prawo kraju siedziby Spółki Portfelowej.</p>
20. Forma inwestowania przez Fundusz PE („Inwestycja”)	<p>W drodze obejmowania nowych (z zastrzeżeniem Refinansowania) emitowanych przez Spółki Portfelowe:</p> <p>a) papierów wartościowych,</p> <p>b) udziałów,</p> <p>c) tytułów uczestnictwa.</p>
21. Refinansowanie („Replacement capital”)	<p>Refinansowanie definiowane jest jako wykup przez Fundusz PE instrumentów finansowych (dłużnych lub udziałowych), których emitentem jest Spółka Portfelowa, od dotychczasowych właścicieli tych instrumentów finansowych.</p> <p>Za refinansowanie uważa się także wykup udziałowych instrumentów finansowych, których emitentem jest Spółka Portfelowa, dokonany przez Spółkę Portfelową, ze środków Funduszu PE, celem ich umorzenia.</p>
22. Forma finansowania Funduszy PE przez PFR Fundusz Funduszy FIZ	<p>Finansowanie zwrotne w drodze objęcia i opłacenia emitowanych lub wydawanych przez Fundusze PE papierów wartościowych, wierzytelności (z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych), udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, instrumenty pochodne w rozumieniu art. 2 pkt 18) Ustawy o FIZ⁷,</p>

⁷ Zgodnie z art. 2 pkt 18 Ustawy o FIZ przez instrumenty pochodne rozumie się 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.

	instrumentów rynku pieniężnego (tj. papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne, o których mowa w art. 2 pkt 21) Ustawy o FIZ ⁸), certyfikatów inwestycyjnych.
23. Podejmowanie Decyzji Inwestycyjnych (rola Komitetu Inwestycyjnego)	<ol style="list-style-type: none"> 1) Decyzje Inwestycyjne Funduszu PE dotyczące realizacji Inwestycji oraz wyjścia z Inwestycji w Spółki Portfelowe („Decyzje Inwestycyjne”) będą podejmowane przez Komitet Inwestycyjny, utworzony przez Fundusz PE/Podmiot Zarządzający. 2) Komitet Inwestycyjny będzie wewnętrzną jednostką Funduszu PE/Podmiotu Zarządzającego, dedykowaną do podejmowania Decyzji Inwestycyjnych. Komitet Inwestycyjny będzie się składał z członków Kluczowego Personelu, a także, opcjonalnie, z pozostałych członków Zespołu, którzy wnieśli wkład do Funduszu PE oraz z dodatkowych ekspertów i doradców wskazanych przez Podmiot Zarządzający. Oferent określi w Ofercie proponowany pełny skład Komitetu Inwestycyjnego i sposób podejmowania przez niego Decyzji Inwestycyjnych.⁹ 3) Decyzje Inwestycyjne będą podejmowane na warunkach rynkowych, z zachowaniem najlepszych praktyk rynkowych na rynku venture capital/private equity.
24. Rada Inwestorów/Komitet Doradczy („Advisory Board”, „Limited Partner Advisory Committee”, „LPAC”)	<ol style="list-style-type: none"> 1. Rada Inwestorów/Komitet Doradczy będzie się składał z przedstawicieli Inwestorów o największym wkładzie do Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu PE. W skład Rady Inwestorów/Komitetu Doradczego może także wchodzić przedstawiciel reprezentujący pozostałych mniejszych Inwestorów. 2. Rada Inwestorów/Komitet Doradczy, jako ciało doradcze Podmiotu Zarządzającego/Funduszu PE, będzie m.in. wydawał opinie dotyczące zgodności Decyzji Inwestycyjnych z zasadami procedury zarządzania konfliktem interesów, a także ich zgodności ze Strategią Inwestycyjną, z postanowieniami Umowy

⁸ Zgodnie z art. 2 pkt 21 Ustawy o FIZ przez instrumenty rynku pieniężnego rozumie się papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne: a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a lub b

- oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu instrumentu rynku pieniężnego.

⁹ W zależności od formy prawnej Funduszu PE i zakładanego modelu podejmowania Decyzji Inwestycyjnych, Komitet Inwestycyjny może być tożsamy z organem korporacyjnym uprawnionym do podejmowania decyzji w imieniu Funduszu PE, ale nie ma takiego wymogu, w każdym jednak przypadku, jego decyzje są wiążące w zakresie dokonywania wejść i wyjść z Inwestycji w Spółki Portfelowe.

	<p>Inwestycyjnej oraz z przepisami prawa. Szczegółowe kompetencje Rady Inwestorów/Komiteu Doradczego zostaną określone w Umowie Inwestycyjnej.</p> <p>3. Szczegółowy tryb podejmowania decyzji przez Radę Inwestorów/Komiteu Doradczy zostanie ustalony w Umowie Inwestycyjnej.</p> <p>4. Podmiot Zarządzający będzie miał prawo udziału w obradach Rady Inwestorów/Komiteu Doradczego, bez prawa głosu. Rada Inwestorów/Komiteu Doradczy, większością głosów, może podjąć decyzję o wykluczeniu przedstawiciela Podmiotu Zarządzającego z udziału w obradach Rady Inwestorów/Komiteu Doradczego.</p>
<p>25. Zgromadzenie Inwestorów</p>	<p>1) W ramach struktury Funduszu PE będzie działało Zgromadzenie Inwestorów (Zgromadzenie Wspólników, Walne Zgromadzenie – odpowiednio dla spółek kapitałowych i spółki komandytowo-akcyjnej, Zgromadzenie Inwestorów – dla funduszy inwestycyjnych lub inne niekodeksowe ciało utworzone w ramach struktury organizacyjnej Funduszu PE), składająca się z PFR Fundusz Funduszy FIZ i przedstawicieli wszystkich Inwestorów.</p> <p>2) Zgromadzenie Inwestorów będzie odbywało cykliczne spotkania, w częstotliwości ustalonej w Umowie Inwestycyjnej, celem omówienia wyników Podmiotu Zarządzającego i innych bieżących spraw związanych z funkcjonowaniem Funduszu PE.</p>
<p>26. Opłata za zarządzanie w Okresie inwestycyjnym</p>	<p>1) Wysokość opłaty za zarządzanie Okresie inwestycyjnym proponuje Oferent.</p> <p>2) Zaproponowana przez Oferenta wysokość opłaty za zarządzanie w Okresie inwestycyjnym ukształtowana będzie na warunkach rynkowych.</p> <p>3) Wszelkie opłaty na rzecz Podmiotu Zarządzającego i/lub członków Zespołu, pochodzące od Spółek Portfelowych, będą pomniejszały opłatę za zarządzanie należną Podmiotowi Zarządzającemu.</p>
<p>27. Opłata za zarządzanie w Okresie wychodzenia z inwestycji</p>	<p>1) Wysokość opłaty za zarządzanie w Okresie wychodzenia z inwestycji proponuje Oferent.</p> <p>2) Zaproponowana przez Oferenta wysokość opłaty za zarządzanie w Okresie inwestycyjnym ukształtowana będzie na warunkach rynkowych.</p> <p>3) Wszelkie opłaty na rzecz Podmiotu Zarządzającego i/lub członków Zespołu, pochodzące od Spółek Portfelowych, będą pomniejszały opłatę za zarządzanie należną Podmiotowi Zarządzającemu.</p>

28. Minimalna stopa zwrotu („Hurdle Rate”)	<p>1) Wysokość Hurdle Rate, stanowiącej minimalny zwrot z inwestycji dla Inwestorów zaproponuje Oferent.2) Zaproponowana przez Oferenta wysokość Hurdle Rate, ukształtowana będzie na warunkach rynkowych.</p>
29. Wynagrodzenie dodatkowe („Carried Interest”)	<p>1) Wysokość Carried Interest zaproponuje Oferent.</p> <p>2) Zaproponowana przez Oferenta wysokość Carried Interest ukształtowana będzie na warunkach rynkowych i dostosowana będzie do Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu PE.</p> <p>3) Carried Interest należne będzie Podmiotowi Zarządzającemu, po zwrocie wszystkich wkładów wniesionych do Funduszu PE, powiększonych o Hurdle Rate.</p>
30. Zasady dystrybucji środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Portfelowe	<p>1) Szczegółowy model dystrybucji środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Portfelowe zaproponuje Oferent.</p> <p>2) Zaproponowany przez Oferenta model dystrybucji środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Portfelowe nie będzie odbiegał od warunków rynkowych i uwzględnił będzie zasadę <i>pari passu</i> dystrybucji środków pomiędzy Inwestorami.</p> <p>3) Przykładowy model dystrybucji środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Portfelowe:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) W pierwszej kolejności zwracane będą środki do wysokości wkładów wniesionych do Fundusz PE przez Inwestorów oraz Podmiot Zarządzający, proporcjonalnie do ich udziału w Kapitalizacji Funduszu PE – do momentu zwrotu 100% wniesionych przez nich wkładów/Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu PE. b) Kolejne środki z wyjść z Inwestycji przeznaczone będą na wypłatę Hurdle Rate dla Inwestorów oraz Podmiotu Zarządzającego. c) Kolejne środki z wyjść z Inwestycji, pozostałe po wypłacie Hurdle Rate, przeznaczone będą na wypłatę: <ul style="list-style-type: none"> (i) Carried Interest dla Podmiotu Zarządzającego, oraz (ii) Zysków dla Inwestorów oraz Podmiotu Zarządzającego. d) Przepływy finansowe w ramach wszystkich ww. pkt będą następowały w tym samym czasie, na tych samych zasadach do wszystkich podmiotów tj. Inwestorów oraz Podmiotu Zarządzającego, proporcjonalnie do dokonanych przez nich Wpłat do Funduszu PE. <p>4) Możliwy będzie także model dystrybucji środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Portfelowe, uwzględniający formułę <i>catch-up</i>.</p>

	<p>5) W uzasadnionych przypadkach, dopuszcza się możliwość udziału Funduszu w dystrybucji środków z wyjątkiem z Inwestycji dokonywanych w naturze (<i>in specie</i>).</p>
<p>31. Raportowanie</p>	<p>Fundusz PE będzie zobowiązany do okresowego raportowania do PFR Fundusz Funduszy FIZ zgodnie z zakresem danych i szablonem przygotowanym przez PFR Fundusz Funduszy FIZ, co zostanie określone w Umowie Inwestycyjnej. Dodatkowo, Fundusz PE będzie przygotowywał m.in. raporty kwartalne oraz roczne zaudytowane sprawozdania finansowe.</p>
<p>32. Compliance</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1) Podmiot Zarządzający zapewni przestrzeganie profesjonalnych standardów na rynku venture capital/private equity oraz zgodność działalności z przepisami prawa odnoszącymi się bezpośrednio lub pośrednio do działalności Funduszy PE i zasad dokonywania przez nich Inwestycji. 2) Podmiot Zarządzający zaimplementuje i zapewni przestrzeganie odpowiednich standardów i przepisów prawa zabezpieczających przed praniem brudnych pieniędzy i oszustwami podatkowymi oraz związanych ze zwalczaniem terroryzmu. Podmiot Zarządzający wdroży i będzie kontrolował przestrzeganie, zarówno na poziomie Funduszu PE, jak i Spółek Portfelowych, w które Fundusz PE dokona Inwestycji, wewnętrznych procedur zabezpieczających przed praniem brudnych pieniędzy, oszustwami podatkowymi, terroryzmem. Podmiot Zarządzający nie będzie utrzymywał żadnych relacji biznesowych z podmiotami zarejestrowanymi na terenie krajów, które nie współpracują z UE w zakresie walki z praniem brudnych pieniędzy, terroryzmem i oszustwami podatkowymi. 3) Ponadto, Podmiot Zarządzający zapewni: <ol style="list-style-type: none"> a) Posiadanie i utrzymanie niezbędnych uprawnień do wykonywania zadań Funduszu PE, wymaganych przepisami prawa¹⁰, b) Trwałość ekonomiczną i wykonalność finansową swojej działalności, c) Odpowiednią strukturę organizacyjną (w tym przejrzystą strukturę podejmowania Decyzji Inwestycyjnych z zachowaniem najlepszych standardów rynkowych), d) Odpowiednią strukturę finansowo-księgową zapewniającą rzetelne, kompletne i wiarygodne informacje o finansach Funduszu PE,

¹⁰ Zgodnie z jurysdykcją właściwą dla siedziby/miejsca rejestracji Funduszu PE.

	<ul style="list-style-type: none">e) Solidną i wiarygodną metodę selekcji i oceny Spółek Portfelowych, opartą na badaniu due diligence celu inwestycyjnego,f) Procedurę ujawniania i zarządzania konfliktem interesów każdego rodzaju, mogących powstać w Funduszu PE w szczególności związanych z wniesieniem wkładu własnego przez Podmiot Zarządzający lub z koinwestycjami w Spółki Portfelowe Inwestorów Funduszu PE.
--	---