

Wrocław, 24.10.2023

**For Earth Sp. z o.o.**  
**Podmiot Zarządzający**  
**RST Ventures For Earth Sp. z o.o. ASI SKA**

**Do:**

**PFR STARTER FIZ**  
**Investor Publiczny**

**Invest RST sp. z o.o. sp. k**  
**Investor Prywatny**

**Informacja o istotnych zmianach ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**

For Earth Sp. z o.o. (dalej: „PZ”) informuje, że w dniu 29 września 2023 r. weszła w życie ustawa z dnia 16 sierpnia 2023 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku (Dz. U. z 2023 r. poz. 1723, dalej: „ustawa zmieniająca”). Ustawa ta wprowadziła szereg zmian do przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2023 r. poz. 681 z późn. zm., dalej: „ustawa o funduszach”) regulujących działalność zarządzających ASI oraz alternatywnych spółek inwestycyjnych (dalej: „ASI”). Niniejszym pismem PZ zwraca uwagę na kluczowe przepisy dotyczące funkcjonowania zarządzających ASI oraz ASI, znowelizowane ustawą zmieniającą, w szczególności w zakresie klasyfikacji klienta profesjonalnego:

1. Zmianie uległa treść art. 8c ust. 1 ustawy o funduszach, zgodnie z którą investorem ASI jest podmiot, który posiada prawa uczestnictwa ASI i spełnia kryteria klienta profesjonalnego (art. 2 pkt 13a ustawy o funduszach). Wkład do ASI w zamian za prawa uczestnictwa ASI może wnieść podmiot spełniający kryteria klienta profesjonalnego (art. 8c ust. 4 ustawy o funduszach)<sup>1</sup>.
2. Wprowadzone zostały także zmiany w zakresie możliwości traktowania osób fizycznych jako klientów profesjonalnych. Zgodnie z nowym brzmieniem art. 70k ustawy o funduszach:

„1. Zarządzający ASI, na wniosek podmiotu innego niż określony w art. 2 pkt 13a lit. a-m oraz w zakresie określonym w takim wniosku, może traktować ten podmiot jak klienta profesjonalnego, pod warunkiem że podmiot ten posiada wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami, a także spełnia warunek, o którym mowa w ust. 3. Przed uwzględnieniem wniosku zarządzający ASI ustala wiedzę tego podmiotu o zasadach traktowania klientów profesjonalnych w zakresie, którego wniosek dotyczy.

2. Zarządzający ASI, na wniosek klienta profesjonalnego oraz w zakresie określonym w takim wniosku, może traktować go jak klienta detalicznego. Zarządzający ASI może traktować klienta profesjonalnego jak klienta detalicznego również pomimo braku takiego wniosku w przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej, która uzyskała zezwolenie, o którym mowa w [art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2015/760](#).

---

<sup>1</sup> Kryteriów klienta profesjonalnego nie stosuje się w przypadku, gdy ASI uzyskała zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2015/760

3. Osoba fizyczna może być uznana za klienta profesjonalnego, jeżeli wartość jej wkładu do alternatywnej spółki inwestycyjnej będzie nie mniejsza niż równowartość w złotych kwoty 60 000 euro.
4. Środki na wniesienie przez osobę fizyczną wkładu lub udziału w przypadku, o którym mowa w ust. 3, nie mogą pochodzić z pożyczki, darowizny lub innej umowy o podobnym charakterze zawartej z alternatywną spółką inwestycyjną, zarządzającym ASI lub jednostką powiązaną z tymi podmiotami w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości.
5. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro, o której mowa w ust. 3, ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień wniesienia wkładu lub udziału.
6. Czynność prawna mająca za przedmiot prawa uczestnictwa w alternatywnej spółce inwestycyjnej, prowadząca do przeniesienia tych praw lub uprawnień z nich wynikających na podmiot inny niż inwestor tej alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz zarządzający ASI zarządzający tą alternatywną spółką inwestycyjną wymaga wyrażenia zgody w formie pisemnej przez zarządzającego ASI zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną. Zarządzający ASI odmawia wyrażenia zgody, jeżeli po dokonaniu weryfikacji podmiot, o którym mowa w zdaniu pierwszym, nie spełnia warunków pozwalających na jego uznanie za klienta profesjonalnego, z uwzględnieniem ust. 3 i 4. Czynność prawna dokonana bez wyrażenia zgody przez zarządzającego ASI jest nieważna.
7. Przepisów ust. 3-6 nie stosuje się, w przypadku gdy co najmniej 50% praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej posiadają klienci profesjonalni, o których mowa w art. 2 pkt 13a lit. a-m.”

Uznanie osoby fizycznej za klienta profesjonalnego wymaga zatem obecnie złożenia przez osobę fizyczną wniosku o traktowanie jej jako klienta profesjonalnego, dokonania przez zarządzającego ASI oceny jej wiedzy i doświadczenia pozwalającego na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami, a także wniesienia przez osobę fizyczną wkładu do ASI, którego wartość będzie nie mniejsza niż równowartość w złotych kwoty 60 000 euro<sup>2</sup> (art. 70k ust. 1 i 3 ustawy o funduszach).

Środki na wniesienie przez osobę fizyczną wkładu lub udziału w przypadku, o którym mowa powyżej, nie mogą pochodzić z pożyczki, darowizny lub innej umowy o podobnym charakterze zawartej z ASI, zarządzającym ASI lub jednostką powiązaną z tymi podmiotami w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości (art. 70k ust. 4 ustawy o funduszach).

Na zarządzającego ASI nałożone zostały obowiązki dotyczące weryfikacji transakcji dotyczących zbywania praw uczestnictwa ASI.

### 3. Zgodnie z art. 56 ust. 1 i ust. 2 ustawy zmieniającej:

„1. Osoby fizyczne posiadające w dniu wejścia w życie niniejszej ustawy prawa uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, której co najmniej 50% praw uczestnictwa nie posiadają klienci profesjonalni, o których mowa w [art. 2 pkt 13a lit. a-m](#) ustawy zmienianej w art. 14, które nie spełniają warunku określonego w [art. 70k ust. 3](#) ustawy zmienianej w art. 14, pozostają inwestorami alternatywnej spółki inwestycyjnej.

2. Osoby fizyczne, o których mowa w ust. 1, nie mogą obejmować nowych praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, w szczególności uczestniczyć w:

---

<sup>2</sup> Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień wniesienia wkładu lub udziału

- 1) podwyższeniu wartości nominalnej istniejących udziałów - w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 2) obejmowaniu akcji nowej emisji, sprzedaży akcji własnych, podwyższeniu wartości nominalnej akcji - w spółce akcyjnej oraz komandytowo-akcyjnej,
- 3) zwiększeniu wkładu dotychczasowych komandytariuszy - w spółce komandytowej - jeżeli wartość nowych wkładów liczonych łącznie z dotychczasowymi wkładami tych osób fizycznych będzie mniejsza niż określona w [art. 70k ust. 3](#) ustawy zmienianej w art. 14 oraz o ile nie zostanie dokonana pozytywna ocena osoby fizycznej zgodnie z [art. 70k ust. 1](#) ustawy zmienianej w art. 14, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą.”

Zważywszy, iż

- 1) na dzień wejścia w życie ustawy zmieniającej struktura akcjonariatu RST Ventures For Earth Sp. z o.o. ASI SKA była następująca:

Podmiot	Seria Akcji	Liczba Akcji	Udział procentowy
For Earth spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu (adres: 53-129 Wrocław, ulica Sudecka nr 96, REGON: 380772917, NIP: 8992847599, KRS: 0000739671)	A	52 212	1,33%
PFR Starter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie (adres: 00-025 Warszawa, ulica Krucza nr 50, numer RFI: 1437)	B	3 002 289	76,67%
Invest RST spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Świdnicy (adres: 58-100 Świdnica, ulica Esperantystów nr 17, REGON: 022419466, NIP: 8842750817, KRS 0000510721)	C	861 525	22,00%

- 2) PFR Starter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, tj klient profesjonalny, o którym mowa w art. 2 pkt 13a lit. d) ustawy o funduszach posiada powyżej 50% praw uczestnictwa ASI,

zgodnie z art. 70k ust. 7 ustawy o funduszach przytoczonych powyżej przepisów art. 70k ust. 3-6 ustawy o funduszach nie stosuje się dla RST Ventures For Earth Sp. z o.o. ASI SKA.

4. W art. 8a ustawy o funduszach został dodany ust. 4 w następującym brzmieniu:

„Alternatywna spółka inwestycyjna nie może zawrzeć umowy pożyczki lub innej umowy o podobnym charakterze, dokonywać emisji obligacji lub innych papierów wartościowych niebędących prawami uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, jeżeli udzielającym pożyczkę lub zawierającym inną umowę o podobnym charakterze albo obejmującym lub nabywającym obligacje lub inny papier wartościowy jest osoba fizyczna. Ograniczenie to nie dotyczy osoby fizycznej uznanej za klienta profesjonalnego, z uwzględnieniem art. 70k ust. 1 i 3.”

5. Zgodnie z art. 56 ust. 3 ustawy zmieniającej:

„3. Umowy, o których mowa w [art. 8a ust. 4](#) ustawy zmienianej w art. 14, zawarte przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, nie mogą podlegać nowacji ani mieć wydłużanych terminów płatności należnych osobom fizycznym, od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy”.

6. Na skutek zmiany art. 70zb ust. 4 ustawy o funduszach, do zarządzających ASI wykonujących działalność na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI, stosuje się przepisy tej ustawy dotyczące tajemnicy zawodowej. Jednocześnie zgodnie z art. 282 ust. 3c ustawy o funduszach, nie narusza obowiązku zachowania tajemnicy zawodowej przekazanie przez zarządzającego ASI informacji stanowiących taką tajemnicę dotyczących zarządzającego ASI lub zarządzanej ASI podmiotom posiadającym prawa uczestnictwa ASI, a także innym podmiotom w związku z podejmowaniem czynności związanych z wprowadzaniem do obrotu lub realizacją polityki inwestycyjnej ASI, przejęciem zarządzania ASI, podejmowaniem czynności, o których mowa w tytule IV Kodeksu spółek handlowych, dotyczących zarządzającego ASI oraz ASI.

W związku z powyższym Zarząd PZ informuje, że:

- a Zgodnie z art. 280 ust. 1 pkt 1) ppkt a), pkt 2) i pkt 5) ustawy o funduszach do zachowania tajemnicy zawodowej obowiązani są m.in. **członkowie rady inwestorów będący osobami fizycznymi, osoby uprawnione do reprezentowania członków niebędących osobami fizycznymi w radzie inwestorów, a także pełnomocnicy członków rady inwestorów.**
- b Tajemnicą zawodową w rozumieniu art. 280 ust. 2 i 3 ustawy o funduszach jest tajemnica obejmująca informację uzyskaną przez osobę wymienioną powyżej w związku z podejmowanymi czynnościami służbowymi w ramach zatrudnienia, stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, dotyczącą chronionych prawem interesów podmiotów dokonujących czynności związanych z działalnością funduszu inwestycyjnego, alternatywnej spółki inwestycyjnej, funduszu zagranicznego, unijnego AFI lub zbiorczego portfela papierów wartościowych, w szczególności z lokatami oraz rejestrem uczestników funduszu inwestycyjnego, alternatywnej spółki inwestycyjnej, funduszu zagranicznego, unijnego AFI lub zbiorczego portfela papierów wartościowych, lub innych czynności w ramach regulowanej ustawą działalności objętej nadzorem Komisji, organu nadzoru państwa członkowskiego lub organu nadzoru państwa trzeciego, jak również dotyczącą czynności podejmowanych w ramach wykonywania tego nadzoru.
- c Obowiązek zachowania tajemnicy zawodowej istnieje również po ustaniu stosunków prawnych, o których mowa powyżej.
- d Zgodnie z art. 281 i 282 ustawy o funduszach informacje stanowiące tajemnicę zawodową mogą być ujawniane wyłącznie na żądanie podmiotów wymienionych w tych przepisach.
- e Zgodnie z art. 289 ustawy o funduszach, kto będąc obowiązany do zachowania tajemnicy zawodowej, o której mowa w art. 280 ust. 2 i 3, ujawnia ją lub wykorzystuje niezgodnie z jej przeznaczeniem, podlega grzywnie do 1 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 3. Jeżeli sprawca dopuszcza się tego czynu w celu osiągnięcia korzyści majątkowej lub osobistej, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 5, albo obu tym karom łącznie.
- f W przypadku posiadania lub uzyskania informacji w zakresie złamania obowiązku do zachowania tajemnicy zawodowej, o której mowa w art. 280 ust. 2 i 3, celem ich zgłoszenia można skorzystać z adresu [zgloszenienaruszenia@vfe.vc](mailto:zgloszenienaruszenia@vfe.vc)
- g W związku z faktem, iż zachowanie tajemnicy wynika z ustawy o funduszach, nie występuje konieczność zmiany umów wiążących ZASI/ASI oraz strony obowiązane.

---

**Tomasz Popów**

---

**Bartłomiej Dąbkowski**

## poświadczenie złożenia podpisów i pieczęci elektronicznych

Certyfikat dla dokumentu o Autenti ID: 1fe615cf-b701-4283-880c-ca06bd61ce82  
utworzonego: 2023-10-24 13:21 (GMT+02:00)

