

# PROSPEKT INFORMACYJNY AEGON PPK 2050 DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO



Wydawcą niniejszego Prospektu Informacyjnego jest Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie, które zarządza Aegon PPK 2050 Dobrowolnym Funduszem Emerytalnym.  
Ogłoszenia Aegon PPK 2050 Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego publikowane są na stronie internetowej [www.aegon.pl](http://www.aegon.pl)

Data i miejsce sporządzenia:  
Warszawa, 13 maja 2020 roku

Szanowni Państwo,  
z przyjemnością przekazujemy na Państwa ręce Prospekt Informacyjny Aegon PPK 2050 Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego za 2019 rok. Fundusz został uruchomiony w ramach programu Pracowniczych Planów Kapitałowych.

## Dotychczasowe efekty działalności lokacyjnej Funduszu i stopień realizacji celów ustawowych

Działalność inwestycyjna Aegon PPK 2050 DFE rozpoczęła się dnia 2 grudnia 2019 r. i była zgodna z planowanymi kierunkami działalności lokacyjnej. W okresie od 2 do 31 grudnia 2019 r. Fundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 3,5%.

Rok 2019 upływał pod znakiem obaw inwestorów o pogarszającą się kondycję światowej gospodarki, co znalazło odzwierciedlenie w obniżaniu prognoz globalnego wzrostu gospodarczego. Mimo to poprzedni rok można uznać za udany dla większości rynków akcji określanych jako tzw. rynki rozwinięte.

Sytuacja na krajowym rynku kapitałowym nie kształtowała się jednak tak, jak na rynkach rozwiniętych – indeks WIG Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie odnotował wzrost, kończąc miniony rok ze stopą zwrotu na poziomie około 0,2%. Ostatni miesiąc zeszłego roku okazał się jednak stosunkowo dobry dla polskiego rynku akcji, szczególnie w segmencie małych i średnich spółek reprezentowanych przez indeksy sWIG80 i mWIG40, które w grudniu 2019 r. wzrosły odpowiednio o około 2,4% i 3,2%.

Przypominamy, że ustawowym celem działalności inwestycyjnej Funduszu jest osiągnięcie bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, z uwzględnieniem konieczności ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika PPK. Fundusz dąży do długoterminowego wzrostu wartości aktywów (lokat) poprzez dobór odpowiednich instrumentów finansowych do portfela lokat oraz jego dywersyfikację.

Dzięki relatywnie dobremu zachowaniu rynków akcji pod koniec roku stopa zwrotu Aegon PPK 2050 DFE wypracowana w 2019 roku była dodatnia i wyniosła 3,5%. Pozytywny wpływ na wyniki Funduszu, poza zaangażowaniem w akcje z segmentu małych i średnich spółek, miał również trafny dobór instrumentów w części dłużnej. Tym samym stopę zwrotu wypracowaną przez Aegon PPK 2050 DFE można uznać za realizującą w sposób adekwatny i należyty cel ustawowy Funduszu.

## Planowane krótko- i długoterminowe kierunki rozwoju działalności lokacyjnej

Mając na względzie wskazany powyżej ustawowy cel działalności inwestycyjnej, w 2020 roku Aegon PPK 2050 DFE planuje zaangażowanie w podstawowe kategorie aktywów, takie jak akcje i obligacje oraz inne papiery dłużne. Polityka inwestycyjna Funduszu uwzględni będzie konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika PPK w taki sposób, że modelowe proporcje lokat zaliczanych do części udziałowej będą stopniowo zmniejszane na rzecz części dłużnej, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

W ramach części udziałowej zakłada się w szczególności, że podstawowym składnikiem portfela inwestycyjnego Funduszu będą akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Założeniem jest, że w jego portfelu przeważane będą spółki, które w ocenie zarządzających Aegon PPK 2050 DFE powinny tworzyć wartość dodaną dla akcjonariuszy, m.in. poprzez rozwój, generowanie gotówki z działalności operacyjnej, wzrost zysków lub wypłacane dywidendy. Bardzo ważnymi kryteriami inwestycyjnymi będą m.in. ocena ryzyka prowadzonej przez spółkę działalności gospodarczej, jakość kadry zarządzającej czy płynność akcji na giełdzie. Założeniem zarządzających Aegon PPK 2050 DFE jest lokowanie części aktywów Funduszu na rynkach zagranicznych, w ramach limitów inwestycyjnych, co powinno wpłynąć na zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego i zwiększenie stabilności wyników wypracowywanych przez Aegon PPK 2050 DFE.

W ramach części dłużnej zakładana jest budowa portfela inwestycyjnego w oparciu o takie instrumenty, jak w szczególności: polskie obligacje skarbowe, obligacje municypalne, obligacje korporacyjne, listy zastawne i certyfikaty depozytowe, a także zagraniczne papiery dłużne oraz depozyty.

Dziękując za dotychczas okazane nam zaufanie, pragniemy poinformować, że w kolejnych latach będziemy nadal dokładać najwyższej staranności, aby osiągnąć przez Aegon PPK 2050 DFE wyniki bytu dla Państwa satysfakcjonujące.

Ludmiła Falak-Cyniak  
Prezes Zarządu

Dorota Dziugiet  
Członek Zarządu

Samer Masri  
Członek Zarządu

## Informacja na temat wyników działalności inwestycyjnej funduszu Aegon PPK 2050 DFE

### WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ FUNDUSZU

|  |          |
|--|----------|
| – w dniu rozpoczęcia działalności przez Fundusz (02.12.2019 r.): | 10,00 zł |
| – w ostatnim dniu wyceny 2019 r.                                 | 10,35 zł |

### WYNIKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU

Stopa zwrotu Aegon PPK 2050 Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego wg stanu na dzień 31.12.2019 r. za okres od dnia rozpoczęcia działalności przez Fundusz wynosi 3,50%.

### INFORMACJE O WZORCU (BENCHMARKU)

Nie dotyczy. Fundusz nie stosuje wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki rozrachunkowe.

### INFORMACJA O STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ FUNDUSZ WZORCA

Nie dotyczy. Fundusz nie stosuje wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki rozrachunkowe.

### OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU Z UWZGLĘDNIENIEM OPISU RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W POSZCZEGÓLNE INSTRUMENTY FINANSOWE

Z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu związane są w szczególności następujące kategorie ryzyk, których wystąpienie może wpłynąć na zmianę wartości jednostki rozrachunkowej:

- ryzyko rynkowe – wynika z zależności cen papierów wartościowych od ogólnych czynników (w szczególności ekonomicznych, politycznych, prawnych) określających warunki działania przedsiębiorstw na danym rynku; zmiana tych ogólnych czynników może prowadzić do zmiany cen papierów wartościowych danego przedsiębiorstwa, notowanych na właściwej giełdzie papierów wartościowych, które są składnikiem lokat Funduszu;
- ryzyko specyficzne – wynika z indywidualnej charakterystyki inwestycji lub emitenta papierów wartościowych; do podstawowych elementów wpływających na wielkość tego ryzyka można zaliczyć np. ryzyka związane z rodzajem prowadzonej działalności gospodarczej, sytuacją finansową spółki, kadrami zarządzającą, konkurencją, technologią, modelem biznesowym;
- ryzyko walutowe – wynika ze zmian kursu jednej danej waluty względem innej waluty np. złotego względem walut obcych; Fundusz ma możliwość inwestowania w aktywa zagraniczne denominowane w walutach obcych i stąd zmiany kursu złotego przekładają się na wyrażone w złotych zmiany wartości posiadanych przez Fundusz aktywów zagranicznych;
- ryzyko kredytowe – wynika ze zmiany zdolności emitentów papierów wartościowych do wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań np. spłaty zobowiązań wynikających z wyemitowanych przez nich papierów wartościowych, powodując zmianę wyceny takich papierów, które mogą stanowić składnik lokat Funduszu; do tego rodzaju ryzyka zaliczyć należy również ryzyko zmiany zewnętrznej oceny kredytowej takiego emitenta (ratingu);
- ryzyko płynności – wynika z niewielkiego wolumenu obrotu danym papierem wartościowym na rynku, co uniemożliwia przeprowadzenie transakcji kupna/sprzedaży pakietu takich papierów wartościowych bez znaczącego wpływu na ich cenę;
- ryzyko koncentracji – wynika z niewystarczającej dywersyfikacji portfela lokat Funduszu w papiery wartościowe poszczególnych emitentów, branż, rynki, kraje lub kategorie lokat; w takim wypadku wartość całego portfela funduszu jest nadmiernie uzależniona od sytuacji pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub poszczególnych branż, rynków, krajów czy też wyróżnionej kategorii lokat;
- ryzyko rozliczenia – wynika z nieterminowego wywiązania się drugiej strony z zawartej z Funduszem transakcji;
- ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – wynika z możliwości nienależytego wywiązania się Depozytariusza ze swoich obowiązków względem Funduszu lub Towarzystwa lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, a mających negatywny wpływ na aktywa Funduszu.

Z inwestycjami Funduszu w poszczególne główne instrumenty finansowe mogące stanowić przedmiot lokat Funduszu związane są w szczególności następujące ryzyka:

- akcje spółek – charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Wiąże się ono z dużą zmiennością cen giełdowych, oddziaływającą wpływ nowych informacji na temat emitentów i otoczenia gospodarczego na ceny akcji.

W przypadku akcji notowanych na rynkach zagranicznych dodatkowy element ryzyka związany jest z wpływem zmian kursu walutowego na wyrażone w złotych zmiany wartości posiadanych przez Fundusz aktywów zagranicznych;

- instrumenty dłużne, takie jak obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw lub obligacje emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego – główne ryzyka wiążą się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez emitenta, a w przypadku instrumentów nieskarbowych również z mniejszą płynnością. W przypadku instrumentów o stałym oprocentowaniu istotnym ryzykiem jest również ryzyko stopy procentowej. W przypadku instrumentów denominowanych w walutach obcych dodatkowy element ryzyka związany jest z wpływem zmian kursu walutowego na wyrażone w złotych zmiany wartości posiadanych przez Fundusz aktywów zagranicznych. Z inwestycjami w obligacje zamienne na akcje związane są również ryzyka charakterystyczne dla akcji spółek;
- depozyty bankowe – główne ryzyko związane jest niewypłacalnością banku przyjmującego depozyt;
- jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania – główne ryzyka związane są ze składnikami lokat funduszy, w oparciu o które emitowane są wskazane powyżej instrumenty. Dodatkowo, w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego istotnym ryzykiem jest również ograniczona płynność;
- instrumenty pochodne – główne ryzyko związane jest z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia składnika lokat Funduszu poprzez niewłaściwy dobór bazy kontraktu, terminu, waluty lub brak dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej pozycji.

### OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W FUNDUSZU

Z uczestnictwem w Funduszu związane są w szczególności następujące kategorie ryzyka:

- ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji – wynika z tego, że Fundusz nie może zagwarantować osiągnięcia określonej stopy zwrotu w przyszłości. Fundusz lokuje zgromadzone środki pieniężne, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat jak również mając na względzie konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK;
- ryzyko dostawcy – wynika z prowadzenia działalności Funduszu, która oparta jest na szeregu umów zawartych m.in. z: bankiem depozytariuszem, agentem transferowym, bankami i biurami maklerskimi. Niedotrzymanie przez drugą Stronę (kontrahenta Funduszu) zobowiązań wynikających z tych umów może niekorzystnie wpływać na działalność Funduszu;
- ryzyko niewypłacalności gwaranta – ryzyko niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez podmiot, który udzielił gwarancji w odniesieniu do nabytych przez Fundusz instrumentów finansowych, co może się wiązać z ryzykiem poniesienia straty przez Fundusz. Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów;
- ryzyko inflacji – wynika z możliwości wzrostu poziomu cen oraz stóp procentowych; w przypadku wystąpienia wysokiej inflacji uczestnik Funduszu może zostać narażony na uzyskanie znacząco niższej, realnej stopy zwrotu;
- ryzyko regulacji prawnych – wynika z możliwości wystąpienia zmian regulacji prawnych lub otoczenia prawnego, co w szczególności może wpłynąć na pogorszenie zakresu możliwości inwestycyjnych Funduszu, spadek rentowności i bezpieczeństwa lokat Funduszu, czy też wpływać na emitentów papierów wartościowych, które są składnikiem lokat Funduszu lub same Aktywa Funduszu; ryzyko to obejmuje m.in. ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego, które skutkować mogą w szczególności wyższymi obciążeniami podatkowymi;
- ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie uczestnik Funduszu nie ma wpływu – wynikają z możliwości wystąpienia zdarzeń takich jak np. otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo, zmiana depozytariusza lub zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu. Powyższe zdarzenia mogą skutkować w szczególności pogorszeniem warunków działania Funduszu czy też obniżeniem rentowności lub bezpieczeństwa lokat Funduszu.

## Roczne sprawozdanie finansowe Aegon PPK 2050 DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA

1. AEGON PPK 2050 DFE I ORGAN ZARZĄDZAJĄCY
2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE
3. DEPOZYTARIUSZ I AGENT TRANSFEROWY
4. CEL INWESTYCYJNY
5. STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE
6. PODATKI
7. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI
8. UJMOWANIE OPERACJI GOSPODARCZYCH
9. WYCENA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ

### 1. AEGON PPK 2050 DFE I ORGAN ZARZĄDZAJĄCY

- 1.1 Aegon PPK 2050 DFE, zwany dalej Funduszem, wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFE 51.
- 1.2 Organem zarządzającym Funduszem jest Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna, zwana dalej Towarzystwem, z siedzibą w Warszawie ul. Wołoska 5, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 000028767. Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której kapitał akcyjny w 100% należy do spółki prawa holenderskiego Aegon Poland/Romania Holding B.V. z siedzibą w Hadze (Holandia).

### 2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- 2.1 Jest to pierwsze sprawozdanie finansowe Funduszu. Zostało ono sporządzone za okres od 2 grudnia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2019 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.
- 2.2 Skutki ogłoszonej przez Światową Organizację Zdrowia pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 i będące jej następstwem działania podjęte zarówno przez polską administrację rządową, jak i podobne ograniczenia wprowadzane w pozostałych krajach europejskich, mają istotny wpływ na światową i krajową sytuację gospodarczą, jak i zachowania rynków finansowych. Spadki cen aktywów notowanych na rynkach finansowych przekładają się na spadek wartości aktywów netto zgromadzonych przez Fundusz. Na dzień ostatniej wyceny dostępnej w dniu podpisania niniejszego sprawozdania finansowego czyli na dzień 27 marca 2020 roku, wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę rozrachunkową uległa spadkowi o 13,43% w stosunku wartości z końca roku 2019. W ocenie Towarzystwa obecna sytuacja nie stanowi zdarzenia korygującego dla sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2019, będzie natomiast uwzględniona w sprawozdaniu finansowym za rok 2020. Towarzystwo na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z rozprzestrzenieniem się koronawirusa i podejmuje odpowiednie kroki w celu zapewnienia ciągłości działania. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje zagrożenia kontynuacji działalności przez Fundusz.

### 3. DEPOZYTARIUSZ I AGENT TRANSFEROWY

- 3.1 W okresie objętym sprawozdaniem finansowym funkcję banku depozytariusza pełnił Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, zwany dalej Depozytariuszem.
- 3.2 Prowadzenie rejestru członków wchodzącego w skład ksiąg rachunkowych Funduszu, powierzone zostało Pekao Financial Services Sp. z o.o., zwana dalej Agentem Transferowym, z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 21.

### 4. CEL INWESTYCYJNY

Fundusz lokuje zgromadzone środki pieniężne dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat jak również mając na względzie konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika PPK.

### 5. STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Fundusz zobowiązany jest do prowadzenia działalności lokacyjnej zgodnie z limitami i ograniczeniami zawartymi w ustawie z dnia 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych (tj. Dz. U. z 2018 r. poz. 2215, z późn. zm.), w Ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. (Dz.U. z 2004 r. Nr. 146 poz. 1546) oraz w Rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 28 lipca 2017 r. w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2017 r. Poz. 1446).

- 6. PODATKI**
- 6.1 Podatek dochodowy od osób prawnych - zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 r. (tj. Dz.U. z 2019 r. poz. 865 z późn. zm.) dochody Funduszu zwolnione są z podatku dochodowego od osób prawnych.
- 6.2 Podatek dochodowy od osób fizycznych – w okresie objętym sprawozdaniem Fundusz pobierał i odprowadzał 19% zryczałtowany podatek dochodowy od pieniężnych wypłat.
- 6.3 Podatki pobrane za granicą – w okresie sprawozdawczym Fundusz nie otrzymał dywidendy z zagranicy.

**7. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

- 7.1 Zasady rachunkowości obowiązujące w Funduszu zostały ustalone w oparciu o:
- Ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tj. Dz.U. z 2019 r. Nr 351 z późn. zm.);
  - Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (tj. Dz.U. z 2015 r. Nr 1675 z późn. zm.);
  - Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz.U. z 2004 r. Nr 51, poz. 493 z późn. zm.);
  - Statut Aegon PPK 2050 Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego.

**8. UJMOWANIE OPERACJI GOSPODARCZYCH**

- 8.1 Fundusz stosuje zasadę memoriału, tj. ujęcia w księgach rachunkowych ogółu dotyczących danego roku obrotowego przychodów i związanych z nimi kosztów, niezależnie od terminu ich zapłaty. Dla zapewnienia współmierności przychodów i kosztów, nie dotyczące okresu sprawozdawczego przychody i koszty podlegają rozliczaniu w czasie, a na nie zapłacone lecz przypadające na okres koszty lub straty tworzy się rezerwy.
- 8.2 Operacje dotyczące kapitałów Funduszu  
Wpłaty na rzecz uczestników Funduszu są ujmowane na dzień ich otrzymania na rachunek przeliczeniowy i przeliczane na jednostki rozrachunkowe niezwłocznie. Wpłaty są przeliczane na podstawie listy uczestników na rzecz których wnoszone są wpłaty PPK.
- 8.3 Operacje dotyczące składników portfela inwestycyjnego  
Data, pod jaką wprowadzane są do ksiąg operacje nabycia oraz zbycia składników aktywów, jest zgodna z datą uzyskania dowodu księgowego potwierdzającego dokonanie tych operacji oraz z zasadą przyporządkowania do właściwego okresu sprawozdawczego.  
Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Nabyte nieodpłatnie składniki posiadają cenę nabycia równą zeru.  
Depozyty bankowe lub udzielone pożyczki ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu w dacie przekazania środków.  
Transakcje nabycia papierów wartościowych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu mające na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki (transakcje BSB) ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu w dacie rozliczenia nabycia.  
Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych nabycie lub zbycie pozostałych składników portfela inwestycyjnego w dacie zawarcia umowy. W przypadku zbycia składnika portfela inwestycyjnego z naliczanymi odsetkami, należne odsetki ujmuje się w dniu zawarcia umowy według wartości na dzień rozliczenia umowy, uznając przychód z tytułu odsetek w wysokości zgodnej z zawartą umową.  
Prawa poboru akcji przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy, ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Prawa poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez prawa poboru. W cenie nabycia akcji nowej emisji nie uwzględnia się wartości praw poboru otrzymanych z tytułu posiadania akcji wcześniejszej emisji. Niewykorzystane prawa poboru umarza się według wartości równej zeru, na dzień wyceny następujący po dniu, w którym upływa termin realizacji zapisów na akcje. Wykonane prawo poboru wykazuje się w księgach rachunkowych do czasu jego zamiany na akcje lub inne prawa.  
Należne odsetki od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz bankowych depozytach terminowych naliczane są narastająco i powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny. Należne odsetki ujmuje się w księgach rachunkowych jako przychody z inwestycji.  
Odpisy z tytułu amortyzacji dyskonta zalicza się do przychodów z inwestycji. Odpisy z tytułu amortyzacji premii stanowią koszty operacyjne.
- 8.4 Dywidendy i świadczenia dodatkowe  
Należność z tytułu dywidendy od akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu na dzień, w którym akcje były notowane po raz pierwszy bez dywidendy.  
Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych notowane na rynku wyceny, wyodrębnionym pod względem organizacyjnym i finansowym, działającym regularnie, zapewniającym jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z dnia wyceny.
- 8.5 W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.

**9. WYCENA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ**

- 9.1 Wyceny składników portfela inwestycyjnego Funduszu dokonuje się w dniu wyceny, z dokładnością do jednego grosza, według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, o której mowa w art. 7 ustawy o rachunkowości.
- 9.2 Papiery wartościowe oraz prawa z papierów wartościowych notowane na rynku wyceny, wyodrębnionym pod względem organizacyjnym i finansowym, działającym regularnie, zapewniającym jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z dnia wyceny.  
W przypadku braku kursu wyceny z dnia wyceny papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym był ustalony. Kurs wyceny rozumiany jest jako średnia dzienna cena transakcji ważona wolumenem obrotu, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalona dla rynku wyceny, kursem wyceny jest:
- dla Bondspot Poland (dawniej: MTS Poland)
    - kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to
    - kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny,
  - dla pozostałych rynków wyceny
    - kurs zamknięcia, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to
    - ostatni kurs jednolity z dnia wyceny, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to
    - kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny.
- 9.3 Z wyjątkiem dłużnych skarbowych papierów wartościowych z ustalaniem kursem fixingowym na Bondspot Poland, dla których rynkiem wyceny jest Bondspot Poland, jeżeli papiery wartościowe są w tym samym dniu notowane na więcej niż jednym rynku wyceny lub w więcej niż jednym systemie notowań, Fundusz ustala rynek wyceny i system notowań w oparciu o przewidywaną wielkość obrotu danym papierem wartościowym na rynkach wyceny i w systemach notowań.  
Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.  
Dłużne papiery wartościowe w okresie nie wcześniejszym niż miesiąc przed pierwszym notowaniem są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ich ceny nabycia.
- 9.4 Pozostałe papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane według ceny nabycia.
- 9.5 Wartość akcji zdematerializowanych zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2018 r. Nr 2244, z późn. Zm), lecz nienotowanych na rynku wyceny, jest równa wartości akcji tego emitenta notowanych na rynku wyceny. Jeżeli między akcjami nowej emisji i akcjami notowanymi na rynku wyceny istnieją różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, wartość akcji nowej emisji jest określana jako wartość akcji emisji notowanej na rynku wyceny skorygowana o wartość uprawnień przysługujących posiadaczom akcji różniących te emisje.
- 9.6 W przypadku transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki, papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu są wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu a ceną nabycia.
- 9.7 Zobowiązanie Funduszu do odkupu sprzedanych papierów wartościowych po określonej cenie i w określonym terminie uznaje się za zobowiązanie z tytułu pożyczki i wycenia metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich sprzedaży.
- 9.8 Wierzytelności z tytułu pożyczki, kredytu lub depozytu wycenia się według sumy wartości nominalnej i odsetek naliczonych do dnia wyceny.
- 9.9 Jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte wycenia się według ostatniej ceny odkupu jednostki uczestnictwa w dniu wyceny.  
W okresie między sprzedażą przez fundusz jednostek uczestnictwa a pierwszym dniem, w którym ten fundusz dokonuje odkupu tych jednostek, ich wycena jest dokonywana według ostatniej ceny nabycia, a w przypadku gdy istnieją różne ceny nabycia z tego samego dnia – stosuje się średnią cenę nabycia ważoną wolumenem nabytych przez Fundusz jednostek uczestnictwa.
- 9.10 Certyfikaty uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte są wyceniane według ostatniej ceny ich wykupu, a jeżeli są notowane na rynku wyceny i były przedmiotem obrotu po ostatnim dniu wyceny, stosuje się zasady określone w pkt 9.2.
- 9.11 Wycena aktywów lokowanych za granicą odbywa się na zasadach zgodnych z przyjętymi dla wyceny aktywów krajowych. Wartość aktywów zagranicznych jest przeliczana na wartość w walucie polskiej według kursu średniego ustalonego przez NBP na dzień wyceny. Niezrealizowane różnice kursowe ustalone w wyniku tego przeliczenia wpływają na wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z inwestycji. W przypadku notowania papierów wartościowych jednocześnie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, wyceny dokonuje się na podstawie notowań na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- 9.12 Wycena bonów skarbowych emitowanych przez Ministra Finansów Rzeczypospolitej Polskiej dokonywana jest metodą liniowej amortyzacji dyskonta w stosunku do ich ceny nabycia.
- 9.13 W przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku wyceny oraz w przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według zasad określonych w pkt. 9.2 - 9.11, albo byłoby to sprzeczne z zasadą ostrożności, albo wycena zgodnie z pkt. 9.4 prowadziłaby do wyceny znacznie odbiegającej na niekorzyść od wartości rynkowej, wycena dokonywana jest na podstawie szczegółowej metodologii określonej przez Towarzystwo.

|             |  |  |                 |
|-------------|--|--|-----------------|
|             | b)   | na rachunku przeliczeniowym  | 0,00            |
|             |  | - na rachunku wpłat  | 0,00            |
|             |  | -na rachunku wypłat  | 0,00            |
|             |  | -do wyjaśnienia  | 0,00            |
|             | c)   | na pozostałych rachunkach  | 0,00            |
|             | 3.   | Należności   | 0,00            |
|             | a)   | z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego                    | 0,00            |
|             | b)   | z tytułu dywidend  | 0,00            |
|             | c)   | z tytułu pożyczek  | 0,00            |
|             | d)   | z tytułu odsetek   | 0,00            |
|             | e)   | od towarzystwa   | 0,00            |
|             | f)   | pozostałe należności   | 0,00            |
|             | 4.   | Rozliczenia międzyokresowe   | 0,00            |
| <b>II.</b>  | <b>Zobowiązania</b>  |  | <b>1007,04</b>  |
|             | 1.   | Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego                   | 1007,04         |
|             | 2.   | Z tytułu pożyczek i kredytów   | 0,00            |
|             | 3.   | Wobec członków   | 0,00            |
|             | 4.   | Wobec towarzystwa  | 0,00            |
|             | 5.   | Wobec depozytariusza   | 0,00            |
|             | 6.   | Pozostałe zobowiązania   | 0,00            |
|             | 7.   | Rozliczenia międzyokresowe   | 0,00            |
| <b>III.</b> | <b>Aktywa netto (I-II)</b>   |  | <b>32978,73</b> |
| <b>IV.</b>  | <b>Kapitał funduszu</b>  |  | <b>32581,47</b> |
| <b>V.</b>   | <b>Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy</b>                        |  | <b>397,26</b>   |
|             | 1.   | Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji                      | 9,73            |
|             | 2.   | Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji | 3,41            |
|             | 3.   | Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji                      | 384,12          |
| <b>VI.</b>  | <b>Kapitał i akumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V)</b> |  | <b>32978,73</b> |

Załączone wprowadzenie, dodatkowe informacje i objaśnienia sa integralną częścią niniejszego bilansu.

|             |   |   |  |
|-------------|---|---|--|
|             |   |   | <b>w okresie zakończonym 31 grudnia 2019</b> |
|             |   | <b>RACHUNEK ZYSKÓW i STRAT</b>  | <b>(zł)</b>                                  |
| <b>I.</b>   | <b>Przychody operacyjne</b>                         |   | <b>9,73</b>                                  |
|             | 1.  | Przychody portfela inwestycyjnego   | 5,61   |
|             | a)  | dywidendy i udziały w zyskach   | 0,00   |
|             | b)  | odsetki, w tym  | 5,61   |
|             |   | - odsetki od dłużnych papierów wartościowych  | 5,43   |
|             |   | - odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych   | 0,18   |
|             |   | - pozostałe   | 0,00   |
|             | c)  | odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej  | 0,00   |
|             | d)  | przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów  | 0,00   |
|             | e)  | przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych   | 0,00   |
|             | f)  | pozostałe przychody portfela inwestycyjnego   | 0,00   |
|             | 2.  | Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych  | 4,12   |
|             | 3.  | Różnice kursowe dodatnie powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD | 0,00   |
|             | 4.  | Pozostałe przychody   | 0,00   |
| <b>II.</b>  | <b>Koszty operacyjne</b>                            |   | <b>0,00</b>                                  |
|             | 1.  | Koszty zarządzania funduszem  | 0,00   |
|             | 2.  | Koszty wynagrodzenia depozytariusza   | 0,00   |
|             | 3.  | Koszty portfela inwestycyjnego, w tym   | 0,00   |
|             | a)  | amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej  | 0,00   |
|             | b)  | pozostałe koszty inwestycyjne   | 0,00   |
|             | 4.  | Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów  | 0,00   |
|             | 5.  | Różnice kursowe ujemne powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD   | 0,00   |
|             | 6.  | Koszty danin publicznych  | 0,00   |
|             | 7.  | Pozostałe koszty  | 0,00   |
| <b>III.</b> | <b>Wynik z inwestycji (I-II)</b>                    |   | <b>9,73</b>                                  |
| <b>IV.</b>  | <b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b> |   | <b>387,53</b>                                |
|             | 1.  | Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji   | 3,41   |
|             | 2.  | Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji   | 384,12                                       |
| <b>V.</b>   | <b>Wynik finansowy (III+IV)</b>                     |   | <b>397,26</b>                                |

Załączone wprowadzenie, dodatkowe informacje i objaśnienia sa integralną częścią niniejszego rachunku zysków i strat.

|           |  |   |  |
|-----------|--|---|--|
|           |  |   | <b>w okresie zakończonym 31 grudnia 2019</b> |
|           |  | <b>Zestawienie zmian w aktywach netto</b>   | <b>(zł)</b>                                  |
| <b>A.</b> | <b>Zmiana wartości aktywów netto</b>           |   |  |
|           | <b>I.</b>                                      | <b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>                        | <b>0,00</b>                                  |
|           | <b>II.</b>                                     | <b>Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym</b>                                    | <b>397,26</b>                                |
|           | 1.   | Wynik z inwestycji  | 9,73   |
|           | 2.   | Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji   | 3,41   |
|           | 3.   | Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji   | 384,12                                       |
|           | <b>III.</b>                                    | <b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym</b>  | <b>32581,47</b>                              |
|           | 1.   | Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe                      | 32581,47                                     |
|           | 2.   | Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych                                | 0,00   |
|           | <b>IV.</b>                                     | <b>Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)</b>                     | <b>32978,73</b>                              |
|           | <b>V.</b>                                      | <b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)</b>                              | <b>32978,73</b>                              |
| <b>B.</b> | <b>Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych</b> |   |  |
|           | <b>I.</b>                                      | <b>Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym</b>                    | <b>3185,1622</b>                             |
|           | 1.   | Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego                    | 0,0000                                       |
|           | 2.   | Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego                      | 3185,1622                                    |
|           | <b>II.</b>                                     | <b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową</b>                                   |  |
|           | 1.   | Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego               | 10,00  |
|           | 2.   | Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego                 | 10,35  |
|           | 3.   | Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym      | 3,50%  |
|           | 4.   | Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym               | 9,95   |
|           | 5.   | Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym              | 10,35  |
|           | 6.   | Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym | 10,35  |

Załączone wprowadzenie, dodatkowe informacje i objaśnienia sa integralną częścią niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto.

|           |               |                         |                        |
|-----------|---------------|-------------------------|------------------------|
|           |               |                         | <b>31 grudnia 2019</b> |
|           |               | <b>BILANS</b>           | <b>(zł)</b>            |
| <b>I.</b> | <b>Aktywa</b> |                         | <b>33985,77</b>        |
|           | 1.            | Portfel inwestycyjny    | 28210,19               |
|           | 2.            | Środki pieniężne        | 5775,58                |
|           | a)            | na rachunkach bieżących | 5775,58                |

|   |   | w okresie zakończonym 31 grudnia 2019 (zł) |
|---|---|--|
| <b>Zestawienie zmian w kapitale własnym</b> |   |  |
| <b>I.</b>                                   | <b>Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>                         | <b>0,00</b>                                |
| 1.  | Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego                                       | 0,00                                       |
| 1.1   | Zmiany w kapitale funduszu  | 32581,47                                   |
| a)  | zwiększenia z tytułu  | 32581,47                                   |
|   | – wpłat członków  | 32581,47                                   |
|   | – otrzymanych wpłat transferowych   | 0,00                                       |
|   | – pokrycia szkody   | 0,00                                       |
|   | – pozostałe   | 0,00                                       |
| b)  | zmniejszenia z tytułu   | 0,00                                       |
|   | – wypłat transferowych  | 0,00                                       |
|   | – wypłat osobom uprawnionym   | 0,00                                       |
|   | – wypłaty na wniosek oszczędzającego z IKE lub IKZE (dotyczy tylko dobrowolnego funduszu) | 0,00                                       |
|   | – zwrotu błędnie wpłaconych składek   | 0,00                                       |
|   | – pozostałe   | 0,00                                       |
| 1.2.  | Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego   | 32581,47                                   |
| 2.  | Wynik finansowy   | 397,26                                     |
| <b>II.</b>                                  | <b>Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>              | <b>32978,73</b>                            |

Załączone wprowadzenie, dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią niniejszego zestawienia zmian w kapitale własnym.

| Zestawienie portfela inwestycyjnego |  | 31 grudnia 2019 |                           |                           |                       |
|-------------------------------------|--|-----------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------|
|                                     |  | Ilość (szt.)    | Wartość nabycia (tys. zł) | Wartość bieżąca (tys. zł) | Udział w aktywach (%) |
| <b>23</b>                           | <b>Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b> | <b>27</b>       | <b>4,51</b>               | <b>4,54</b>               | <b>13,34</b>          |
|                                     | ECHO INVESTMENT S.A. - 11/10/2022  | 6               | 0,60                      | 0,60                      | 1,77                  |
|                                     | ECHO INVESTMENT S.A. - 27/10/2022  | 12              | 1,19                      | 1,20                      | 3,54                  |
|                                     | KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. - 27/06/2029  | 1               | 1,01                      | 1,02                      | 2,99                  |
|                                     | KRUK S.A. - 02/09/2024   | 7               | 0,70                      | 0,71                      | 2,08                  |
|                                     | LPP S.A. - 12/12/2024  | 1               | 1,01                      | 1,01                      | 2,96                  |
| <b>27</b>                           | <b>Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>  | <b>1407</b>     | <b>23,69</b>              | <b>23,69</b>              | <b>69,66</b>          |
|                                     | 11 BIT STUDIOS S.A.  | 5               | 2,01                      | 2,01                      | 5,92                  |
|                                     | AB S.A.  | 72              | 1,84                      | 1,84                      | 5,41                  |
|                                     | AC S.A.  | 40              | 1,81                      | 1,81                      | 5,32                  |
|                                     | ASSECO POLAND S.A.   | 18              | 1,15                      | 1,15                      | 3,38                  |
|                                     | AMBRA S.A.   | 110             | 1,89                      | 1,89                      | 5,57                  |
|                                     | ALUMETAL S.A.  | 14              | 0,56                      | 0,56                      | 1,64                  |
|                                     | ARCHICOM S.A.  | 103             | 1,75                      | 1,75                      | 5,14                  |
|                                     | ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A.   | 49              | 1,38                      | 1,38                      | 4,05                  |
|                                     | ATAL S.A.  | 46              | 1,79                      | 1,79                      | 5,27                  |
|                                     | AUTO PARTNER S.A.  | 413             | 1,95                      | 1,95                      | 5,72                  |
|                                     | GRUPA KĘTY S.A.  | 3               | 1,03                      | 1,03                      | 3,03                  |
|                                     | R22 S.A.   | 82              | 1,94                      | 1,94                      | 5,71                  |
|                                     | RAINBOW TOURS S.A.   | 18              | 0,63                      | 0,63                      | 1,85                  |
|                                     | RYWU THERAPEUTICS S.A.   | 30              | 1,35                      | 1,35                      | 3,97                  |
|                                     | TEN SQUARE GAMES S.A.  | 5               | 1,00                      | 1,00                      | 2,94                  |
|                                     | VRG S.A.   | 399             | 1,61                      | 1,61                      | 4,74                  |
| <b>43</b>                           | <b>Razem lokaty krajowe</b>  | <b>1434</b>     | <b>28,20</b>              | <b>28,23</b>              | <b>83,00</b>          |
| <b>72</b>                           | <b>Razem lokaty</b>  | <b>1434</b>     | <b>28,20</b>              | <b>28,23</b>              | <b>83,00</b>          |

Załączone wprowadzenie, dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią niniejszego zestawienia portfela inwestycyjnego.

Wykazano wszystkie rodzaje lokat, w które były zainwestowane aktywa Funduszu na dzień 31.12.2019 roku.

Zgodnie z par.16 ust. 5 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. 2015 poz.1675) wartość bieżąca dłużnych papierów wartościowych została wykazana łącznie z naliczonymi odsetkami.

|   |  | 31 grudnia 2019 (zł) |
|---|--|----------------------|
| <b>DODATKOWE INFORMACJE I WYJAŚNIENIA</b> |  |                      |
| <b>I.</b>                                 | <b>Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:</b>             |                      |
| <b>1)</b>                                 | <b>„Środki pieniężne na rachunkach bieżących”; informacje o wielkości:</b>   | <b>5775,58</b>       |
| a)  | środków na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu   | 5775,58              |
| b)  | środków na rachunkach bieżących w innych bankach   | 0,00                 |
| c)  | środków na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu  | 0,00                 |
| d)  | środków na rachunkach pomocniczych w innych bankach  | 0,00                 |
| e)  | waluty EUR   | 0,00                 |
| f)  | waluty USD   | 0,00                 |
| g)  | innych walut   | 0,00                 |
| h)  | środków w drodze   | 0,00                 |
| i)  | innych środków   | 0,00                 |
| <b>2)</b>                                 | <b>„Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat”; informacje o wielkości:</b>   | <b>0,00</b>          |
| a)  | środków wpłaconych za członków (dotyczy pracowniczego funduszu)  | 0,00                 |
| b)  | środków wpłaconych przez członków (dotyczy dobrowolnego funduszu)  | 0,00                 |
| c)  | środków z tytułu otrzymanych wypłat transferowych  | 0,00                 |
| d)  | innych środków   | 0,00                 |
| <b>3)</b>                                 | <b>„Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat”; informacje o wielkości środków:</b>                                  | <b>0,00</b>          |
| a)  | przeznaczonych na wypłaty transferowe  | 0,00                 |
| b)  | przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym  | 0,00                 |
| c)  | przeznaczonych na wypłaty na wniosek oszczędzającego z IKE lub IKZE (dotyczy tylko dobrowolnego funduszu)                      | 0,00                 |
| d)  | innych   | 0,00                 |
| <b>4)</b>                                 | <b>„Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego”; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:</b> | <b>0,00</b>          |
| a)  | akcji i praw z nimi związanych   | 0,00                 |
| b)  | obligacji skarbowych   | 0,00                 |
| c)  | bonów  | 0,00                 |
| d)  | pozostałych obligacji  | 0,00                 |
| e)  | certyfiatów  | 0,00                 |
| f)  | bankowych papierów wartościowych   | 0,00                 |
| g)  | jednostek uczestnictwa   | 0,00                 |
| h)  | listów zastawnych  | 0,00                 |
| i)  | praw pochodnych  | 0,00                 |
| j)  | innych   | 0,00                 |
| <b>5)</b>                                 | <b>„Należności z tytułu odsetek”; informacje o wielkości odsetek od:</b>   | <b>0,00</b>          |
| a)  | rachunków bankowych  | 0,00                 |
| b)  | składników portfela inwestycyjnego, w tym  | 0,00                 |
|   | – obligacji*   | 0,00                 |
|   | – depozytów bankowych  | 0,00                 |
|   | – bankowych papierów wartościowych   | 0,00                 |

|            |   |                |
|------------|---|----------------|
|            | – listów zastawnych   | 0,00           |
|            | – pozostałych   | 0,00           |
| c)         | kredytów  | 0,00           |
| d)         | pożyczek  | 0,00           |
| e)         | innych  | 0,00           |
| <b>6)</b>  | <b>„Należności od towarzystwa”; informacje o wielkości należności z tytułu:</b>   | <b>0,00</b>    |
| a)         | pokrycia szkody   | 0,00           |
| b)         | innych  | 0,00           |
| <b>7)</b>  | <b>„Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:</b>                   | <b>1007,04</b> |
| a)         | akcji i praw z nimi związanych  | 0,00           |
| b)         | obligacji skarbowych  | 0,00           |
| c)         | bonów   | 0,00           |
| d)         | pozostałych obligacji   | 1007,04        |
| e)         | certyfiatów   | 0,00           |
| f)         | bankowych papierów wartościowych  | 0,00           |
| g)         | jednostek uczestnictwa  | 0,00           |
| h)         | listów zastawnych   | 0,00           |
| i)         | praw pochodnych   | 0,00           |
| j)         | innych  | 0,00           |
| <b>8)</b>  | <b>„Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu zaciągniętych:</b>                                     | <b>0,00</b>    |
| a)         | pożyczek krótkoterminowych  | 0,00           |
| b)         | kredytów długoterminowych   | 0,00           |
| c)         | kredytów krótkoterminowych  | 0,00           |
| d)         | innych  | 0,00           |
| <b>9)</b>  | <b>„Zobowiązania wobec członków”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:</b>   | <b>0,00</b>    |
| a)         | wpłat   | 0,00           |
| b)         | wypłat transferowych  | 0,00           |
| c)         | pokrycia szkody   | 0,00           |
| d)         | innych  | 0,00           |
| <b>10)</b> | <b>„Zobowiązania wobec towarzystwa”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:</b>  | <b>0,00</b>    |
| a)         | opłaty od składki   | 0,00           |
| b)         | opłat transferowych   | 0,00           |
| c)         | opłat za zarządzanie  | 0,00           |
| d)         | innych  | 0,00           |
| <b>11)</b> | <b>„Zobowiązania pozostałe”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:</b>  | <b>0,00</b>    |
| a)         | wypłat bezpośrednich  | 0,00           |
| b)         | wypłat bezpośrednich ratalnych  | 0,00           |
| c)         | innych  | 0,00           |
| <b>12)</b> | <b>Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej</b> | <b>0,00</b>    |

\*Odsetki należne od obligacji naliczone do dnia 31.12.2019 w wysokości 21,45 zł zostały wykazane w Bilansie Funduszu pozycji I.1. Portfel inwestycyjny zgodnie z par. 16 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych.

|            |   |             |
|------------|---|-------------|
| <b>II.</b> | <b>Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy:</b>             |             |
| <b>1)</b>  | <b>informacje o wielkości przychodów z:</b>   | <b>9,73</b> |
| a)         | rachunków środków pieniężnych   | 4,12        |
| b)         | depozytów bankowych   | 0,18        |
| c)         | obligacji   | 5,43        |
| d)         | bankowych papierów wartościowych  | 0,00        |
| e)         | listów zastawnych   | 0,00        |
| f)         | kredytów  | 0,00        |
| g)         | innych, w tym:  | 0,00        |
|            | – dywidend i udziałów w zyskach,  | 0,00        |
|            | – odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej                             | 0,00        |
| <b>2)</b>  | <b>informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:</b>   | <b>0,00</b> |
| a)         | ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:   | 0,00        |
|            | – akcji i praw z nimi związanych  | 0,00        |
|            | – bonów   | 0,00        |
|            | – obligacji   | 0,00        |
|            | – certyfiatów   | 0,00        |
|            | – bankowych papierów wartościowych  | 0,00        |
|            | – jednostek uczestnictwa  | 0,00        |
|            | – listów zastawnych   | 0,00        |
|            | – innych  | 0,00        |
| b)         | ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:   | 0,00        |
|            | – akcji i praw z nimi związanych  | 0,00        |
|            | – bonów   | 0,00        |
|            | – obligacji   | 0,00        |
|            | – certyfiatów   | 0,00        |
|            | – bankowych papierów wartościowych  | 0,00        |
|            | – jednostek uczestnictwa  | 0,00        |
|            | – listów zastawnych   | 0,00        |
|            | – innych  | 0,00        |
| c)         | ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach   | 0,00        |
| <b>3)</b>  | <b>„Wynagrodzenie depozytariusza”; informacje o wielkości kosztów z tytułu:</b>                                       | <b>0,00</b> |
| a)         | refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych  | 0,00        |
| b)         | refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy   | 0,00        |
| c)         | opłat za przechowywanie   | 0,00        |
| d)         | opłat za rozliczanie  | 0,00        |
| e)         | weryfikacji wartości jednostki  | 0,00        |
| f)         | prowadzenia rachunków i przelewów   | 0,00        |
| g)         | innych  | 0,00        |
| <b>4)</b>  | <b>informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:</b>  | <b>0,00</b> |
| a)         | ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:   | 0,00        |
|            | – akcji i praw z nimi związanych  | 0,00        |
|            | – bonów   | 0,00        |
|            | – obligacji   | 0,00        |
|            | – certyfiatów   | 0,00        |
|            | – bankowych papierów wartościowych  | 0,00        |
|            | – jednostek uczestnictwa  | 0,00        |
|            | – listów zastawnych   | 0,00        |
|            | – innych  | 0,00        |
| b)         | ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:   | 0,00        |
|            | – akcji i praw z nimi związanych  | 0,00        |
|            | – bonów   | 0,00        |
|            | – obligacji   | 0,00        |
|            | – certyfiatów   | 0,00        |
|            | – bankowych papierów wartościowych  | 0,00        |
|            | – jednostek uczestnictwa  | 0,00        |
|            | – listów zastawnych   | 0,00        |
|            | – innych  | 0,00        |
| c)         | ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach   | 0,00        |
| <b>5)</b>  | <b>informacje na temat wielkości kosztów danin publicznych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej</b> | <b>0,00</b> |
| <b>6)</b>  | <b>„Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji”; informacje o wielkości zysku (straty) z:</b>                            | <b>3,41</b> |
| a)         | akcji i praw z nimi związanych  | 0,00        |









- procentowych, a nabycie Instrumentu Pochodnego będzie efektywniejsze, lub tańsze niż odpowiadające temu pod względem ekspozycji na rynkowe stopy procentowe nabycie innych instrumentów finansowych.
- Z zastrzeżeniem ust. 1-6, Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
    - kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo Członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru na rynku finansowym lub kapitałowym w tym państwie,
    - instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej,
    - instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą.
  - Jeżeli Fundusz zawiera umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, obowiązany jest ustalić wartość ryzyka kontrahenta na zasadach określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
  - Maksymalny limit Ekspozycji AFI, wyliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania, nie może przekroczyć 200% wartości Aktywów Netto Funduszu.
  - Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, z zastosowaniem metody przyjętej do obliczania catkowitzkiej ekspozycji Funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
  - Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych Fundusz jest obowiązany uwzględnić kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne w ten sposób, że:
    - w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania albo uprawnienia do sprzedaży papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - od wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta,
    - w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania albo uprawnienia do zakupu papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - do wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu należy dodać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta.
  - Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w papiery wartościowe zawierające wbudowany Instrument Pochodny na zasadach określonych w art. 116b Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

## § 22 Kryteria doboru lokat przez Fundusz

- Fundusz będzie dokonywał lokat oraz będzie zawierał umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne w oparciu o kryteria doboru lokat, o których mowa w ust. 2, w zakresie odpowiadającym przyjętej polityce inwestycyjnej.
- Głównymi kryteriami doboru lokat są:
  - dla papierów wartościowych o charakterze dłużnym takich jak obligacje, weksle, listy zastawne oraz inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągniętego długu, a także dla Instrumentów Rynku Pieniężnego:
    - analiza sytuacji makroekonomicznej,
    - prognozy co do kształtowania się bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych i inflacji,
    - ptytność inwestycji,
    - ocena ryzyka utraty ptytności oraz niewypłacalności emitentów,
    - ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych,
    - bieżąca i oczekiwana dynamika zmian wartości instrumentów,
    - w przypadku obligacji zamiennych na akcje - także kryteria doboru lokat stosowane dla papierów wartościowych o charakterze udziałowym oraz warunki zamiany na akcje,
  - dla papierów wartościowych o charakterze udziałowym takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
    - analiza sytuacji makroekonomicznej,
    - sytuacja bieżąca i perspektywy branży, w której działa emitent,
    - ryzyko działalności emitenta,
    - ryzyko kraju notowań emitenta,
    - osiągane przez emitenta bieżące wyniki finansowe oraz prognozowane perspektywy na przyszłość,
    - prowadzona przez emitenta polityka dywidend,
    - ptytność inwestycji,
    - ocena bieżącej i przewidywanego stosunku popytu do podaży instrumentów,
    - bieżąca i oczekiwana dynamika zmian wartości instrumentów, w tym prognozowana dynamika zmian wartości instrumentów w ujęciu relatywnym, w szczególności w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami lub z indeksem,
  - dla depozytów:
    - oprocentowanie depozytów,
    - wiarygodność banku,
    - ptytność,
  - dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:
    - możliwość realizacji celu inwestycyjnego,
    - historyczne kształtowanie się stopy zwrotu,
    - dostępność,
    - koszty realizacji transakcji,
  - dla umów mających za przedmiot kontrakty terminowe:
    - cena i jej relacja do wartości teoretycznej,
    - ptytność,
    - dostępność,
    - zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Funduszu,
    - koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
  - dla umów mających za przedmiot opcje:
    - cena i jej relacja do wartości teoretycznej,
    - ptytność,
    - dostępność,
    - zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Funduszu,
    - koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
  - dla umów mających za przedmiot transakcje swap, w tym transakcji zamiany waluty (FX swap), transakcji zamiany ryzyka kredytowego (Credit Default Swaps) i transakcji zamiany stóp procentowych IRS i CIRS:
    - cena i jej relacja do wartości teoretycznej,
    - ptytność,
    - dostępność,
    - zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Funduszu,
    - koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
    - sytuacja finansowa kontrahenta,
  - dla umów mających za przedmiot warranty opcyjne:
    - cena i jej relacja do wartości teoretycznej,
    - ptytność,
    - dostępność,
    - zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Funduszu,
    - koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
  - dla umów mających za przedmiot transakcje FRA (forward rate agreement):
    - cena i jej relacja do wartości teoretycznej,
    - ptytność,
    - dostępność,
    - zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Funduszu,
    - koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
    - sytuacja finansowa kontrahenta.

## § 23 Dywersyfikacja lokat Funduszu

- Fundusz utrzymuje część Aktywów Funduszu na rachunkach bankowych w celu zachowania bieżącej ptytności i zapewnienia możliwości pokrycia bieżących zobowiązań Funduszu.
- Z zastrzeżeniem ustępów od 3 do 17 poniżej, Fundusz może lokować do 5% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
- Fundusz, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Funduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
- Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Funduszu nie przekroczy 40% wartości Aktywów Funduszu.
- Przepisów ust. 2 i 4 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
- Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
- Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 8, nie może lokować więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu w:
  - listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
  - dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi

- publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
- Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 7, nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Funduszu.
- Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Funduszu.
- Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 4.
- Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
- Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 11 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Funduszu.
- Ograniczeń wskazanych w ust. 11 i 12 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub jednostkę samorządu terytorialnego.
- W przypadku, o którym mowa w ust. 13, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery zadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Funduszu.
- Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
- Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Funduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 15. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
- Łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości swoich Aktywów Funduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Funduszu.
- Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Funduszu nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Netto Funduszu.
- Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, jeżeli wskaźnik kosztów catkowitzkich obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Funduszu.
- Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
- Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Funduszu.
- Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Funduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 20 ust. 1 pkt 6 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, zwywane lub emitowane przez jeden podmiot.
- Do limitu, o którym mowa w ust. 23 nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
- Łączna wartość lokat, o których mowa w § 20 ust. 1 pkt 6 Statutu, oraz lokat, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Funduszu.
- Fundusz nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w § 20 ust. 1 pkt 6 Statutu.
- Łączna wartość lokat denominowanych w walutach Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów.
- Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:
  - nie mniej niż 70% wartości Aktywów Funduszu zaliczanych do Części Dłużnej w:
    - papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,
    - depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,
  - nie więcej niż 30% wartości Aktywów Funduszu zaliczanych do Części Dłużnej w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
- Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Funduszu, o której mowa w ust. 28, uwzględnia się ekspozycje uzyskane za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Funduszu, oraz ekspozycje uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:
  - nie mniej niż 40% wartości Aktywów Funduszu zaliczanych do Części Udziałowej w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20,
  - nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu zaliczanych do Części Udziałowej w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40,
  - nie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu zaliczanych do Części Udziałowej w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów wartościowych,
  - nie mniej niż 20% wartości Aktywów Funduszu zaliczanych do Części Udziałowej w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów wartościowych,
- Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Funduszu, o której mowa w ust. 30, uwzględnia się ekspozycje uzyskane za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Funduszu, oraz ekspozycje uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- W zakresie nieuregulowanym Statutem Fundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.
- Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

## § 24 Obowiązanie i zmiana Statutu

- Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz Uczestników PPK.
- Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników PPK.
- Niniejszy Statut może być zmieniony przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa za zezwoleniem Organu Nadzoru.
- Zmianę statutu Fundusz ogłasza na stronie internetowej Funduszu, wskazanej w § 9 ust. 10 Statutu.