

PROSPEKT INFORMACYJNY

Aviva Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty PPK

(Aviva SFIO PPK)

- 1) Aviva PPK 2025,
- 2) Aviva PPK 2030,
- 3) Aviva PPK 2035,
- 4) Aviva PPK 2040,
- 5) Aviva PPK 2045,
- 6) Aviva PPK 2050,
- 7) Aviva PPK 2055,
- 8) Aviva PPK 2060.

Organem Funduszu jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Strona internetowa: www.aviva.pl

Niniejszy Prospekt został sporządzony w Warszawie w dniu 15 kwietnia 2019 roku, zaktualizowany w dniu 25 października 2019 roku, w dniu 1 stycznia 2020 roku, a następnie w dniu 7 kwietnia 2020 roku.

Aviva Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty PPK (Aviva SFIO PPK)

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w którym wszystkie subfundusze są subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych:

1. Aviva PPK 2025,
2. Aviva PPK 2030,
3. Aviva PPK 2035,
4. Aviva PPK 2040,
5. Aviva PPK 2045,
6. Aviva PPK 2050,
7. Aviva PPK 2055,
8. Aviva PPK 2060.

ROZDZIAŁ I – OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1. Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Firma: Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Inflancka 4b, 00-189 Warszawa

2. Imiona, nazwiska i funkcje osób fizycznych działających w imieniu Towarzystwa

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

3. Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy, a także, że według naszej najlepszej wiedzy, nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu

ROZDZIAŁ II – DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

1. Firma, siedziba i adres oraz inne dane Towarzystwa

Firma: Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Kraj siedziby: Polska

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Inflancka 4b, 00-189 Warszawa

Telefon: 22 557 48 44

Adres strony internetowej: www.aviva.pl

Adres poczty elektronicznej: tfi@aviva.pl

2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo

Towarzystwo otrzymało zezwolenie na wykonywanie działalności w dniu 22 października 1997 roku.

3. Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane oraz data wpisu do rejestru

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy-Rejestrowy za numerem RHB 6694 w dniu 16 lutego 1998 roku pod firmą „Forum – Zachodnie Towarzystwo Funduszy Powierniczych SA”. W dniu 9 maja 2001 roku Towarzystwo zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Obecnie sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4. Wysokość kapitału własnego Towarzystwa tym wysokość składników

kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy

Kapitał zakładowy 12 250 000,00 zł.

Kapitał zapasowy 5 950 539,45 zł.

Wynik finansowy roku bieżącego 19 252 340,95 zł.

Razem kapitały własne na dzień 31 grudnia 2018 roku 37 452 880,40 zł.

5. Informacja o tym, że kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony.

6. Firma i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa ze wskazaniem cech tej dominacji oraz firma i siedziba akcjonariuszy Towarzystwa wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa, posiadającym 51% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest Aviva Investors Holdings Limited z siedzibą w Londynie. Akcjonariuszem Towarzystwa jest również Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie, posiadająca 49% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

7. Imiona i nazwiska:

- 1) członków Zarządu Towarzystwa wraz ze wskazaniem funkcji w Zarządzie:
 - Marek Przybylski – Prezes Zarządu
 - Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu
- 2) członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem Przewodniczącego:
 - Michael Craston – Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Adam Uszpolewicz – Członek Rady Nadzorczej
 - Thomas Ruedel – Członek Rady Nadzorczej
 - Sally Winstanley – Członek Rady Nadzorczej
 - Tomasz Szapiro – Członek Rady Nadzorczej
- 3) osób fizycznych zarządzających Funduszem:
 - Portfel instrumentów udziałowych:
 - * Rafał Janczyk
 - * Łukasz Kurek
 - * Dawid Frączek
 - * Marek Kaźmierczak
 - * Piotr Friebe
 - Portfel instrumentów dłużnych:
 - * Grzegorz Latała
 - * Marcin Mężykowski
 - * Radosław Gałęcki

8. Informacje o pełnionych przez osoby, o których mowa w pkt 7, funkcjach poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu

Osoby, o których mowa w ust. 7 powyżej nie pełnią poza Towarzystwem funkcji, których wykonywanie mogłoby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

9. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nie objętych Prospektem

Na dzień sporządzania Prospektu Towarzystwo zarządza również:

- 1) Aviva Investors Funduszem Inwestycyjnym Otwartym, będącym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:
 - i. Aviva Investors Niskiego Ryzyka,
 - ii. Aviva Investors Obligacji,
 - iii. Aviva Investors Kapitał Plus,
 - iv. Aviva Investors Stabilnego Inwestowania,
 - v. Aviva Investors Zrównoważony,
 - vi. Aviva Investors Polskich Akcji,
 - vii. Aviva Investors Małych Spółek,

- viii. Aviva Investors Nowoczesnych Technologii,
 - ix. Aviva Investors Europejskich Akcji,
 - x. Aviva Investors Optymalnego Wzrostu,
 - xi. Aviva Investors Aktywnej Alokacji,
 - xii. Aviva Investors Globalnych Akcji,
 - xiii. Aviva Investors Obligacji Dynamiczny,
 - xiv. Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych,
 - xv. Aviva Investors Dochodowy,
- 2) Aviva Investors Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym, będącym specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:
 - i. Aviva Investors Krótkoterminowych Obligacji,
 - ii. Aviva Investors Dłużny,
 - iii. Aviva Investors Akcyjny,
 - iv. Aviva Investors Papierów Nieskarbowych,
 - v. Aviva Investors Spółek Dywidendowych.
 - 3) Aviva Investors Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym Stabilnego Dochodu
 - 4) Aviva Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym, będącym specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonym subfunduszem:
 - i. Aviva Globalnych Strategii,
 - ii. Aviva Obligacji – który na dzień sporządzenia Prospektu nie został utworzony.
 - 5) Aviva Investors Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym Dużych Spółek.

10. Skrótowe informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń.

Stosowana przez Towarzystwo Polityka zmiennych składników wynagrodzeń Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (dalej „Polityka wynagrodzeń”) określa zasady przyznawania i wypłaty zmiennych składników wynagrodzeń osobom nią objętym, uwzględniając ogólne zasady i politykę wynagradzania obowiązującą w Towarzystwie.

Zasady określone w Polityce wynagrodzeń mają służyć realizacji następujących celów:

- 1) prawidłowe i skuteczne zarządzanie ryzykiem i zapobieganie podejmowaniu ryzyka wykraczającego poza poziom akceptowany przez Towarzystwo, niezgodnego z profilami ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy inwestycyjnych, którymi Towarzystwo zarządza, lub regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa,
- 2) wspieranie realizacji strategii prowadzenia działalności Towarzystwa,
- 3) przeciwdziałanie powstawaniu konfliktowi interesów w Towarzystwie.

Polityka wynagrodzeń określa m.in.:

- 1) listę stanowisk objętych postanowieniami Polityki wynagrodzeń w odniesieniu do zmiennych składników wynagrodzenia,
- 2) ogólne zasady wynagradzania pracowników Towarzystwa,
- 3) zasady określania wielkości środków przeznaczonych do przyznania i wypłaty zmiennych składników wynagrodzenia dla osób objętych Polityką wynagrodzeń,

- 4) zasady przyznawania i wypłaty zmiennych składników wynagrodzenia dla osób objętych Polityką wynagrodzeń, w tym zasady odraczania zmiennych składników wynagrodzenia,
- 5) odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa w zakresie opracowania oraz sprawowania nadzoru nad Polityką wynagrodzeń,
- 6) zadania funkcjonującego w Towarzystwie Komitetu Wynagrodzeń.

Szczegółowe informacje o tej Polityce wynagrodzeń, a w szczególności opis sposobu ustalania wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, w tym skład komitetu wynagrodzeń, są dostępne na stronie internetowej www.aviva.pl.

ROZDZIAŁ III – DANE O FUNDUSZU

1.1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

Utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

1.2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Aviva Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty PPK został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 5 kwietnia 2019 r. pod numerem RFi 1637.

1.3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

1) Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii, jeżeli Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa różnych kategorii

Nie dotyczy. Fundusz nie zbywa Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

2) Informacja, że Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika Funduszu na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu, jak również, że mogą być przedmiotem zastawu

Jednostki Uczestnictwa w Funduszu nie mogą być zbywane przez Uczestnika Funduszu na rzecz osób trzecich. Jednostki Uczestnictwa w Funduszu podlegają dziedziczeniu. Jednostki Uczestnictwa w Funduszu mogą być przedmiotem zastawu.

1.4. Określenie praw Uczestników Funduszu

Uczestnicy Funduszu mają w szczególności prawo do:

- 1) otrzymania wpłaty powitalnej w wysokości 250 zł (jednorazowo),
- 2) otrzymywania dopłat rocznych w wysokości 240 zł (raz w roku),
- 3) otrzymywania rocznej informacji o wysokości środków zgromadzonych na Rachunku PPK Uczestnika, wysokości wpłat dokonanych na ten rachunek w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach zrealizowanych na Rachunku PPK Uczestnika w poprzednim roku kalendarzowym,
- 4) otrzymania w pierwszym kwartale roku kalendarzowego, w którym Uczestnik ukończy 60 rok życia informacji o warunkach wypłaty środków zgromadzonych na jego rachunku PPK,
- 5) dokonywania wpłat podstawowych w wysokości do 2% miesięcznego wynagrodzenia Uczestnika (przez Podmiot Zatrudniający w formie potrącenia z wynagrodzenia, nie jako wpłata dokonywana indywidualnie),
- 6) obniżenia wysokości wpłat podstawowych do wysokości niższej niż 2% miesięcznego wynagrodzenia, ale nie niższej niż 0,5% miesięcznego wynagrodzenia, jeżeli wynagrodzenie Uczestnika osiągane z różnych źródeł w danym miesiącu nie przekracza kwoty odpowiadającej 1,2-krotności minimalnego wynagrodzenia,

- 7) dokonywania wpłat dodatkowych w wysokości do 2% miesięcznego wynagrodzenia Uczestnika (przez pracodawcę w formie potrącenia z wynagrodzenia, nie jako wpłata dokonywana indywidualnie),
- 8) otrzymywania wpłat podstawowych finansowanych przez Podmiot Zatrudniający w wysokości co najmniej 1,5% miesięcznego wynagrodzenia Uczestnika,
- 9) otrzymywania wpłat dodatkowych finansowanych przez Podmiot Zatrudniający w wysokości nie przekraczającej 2,5% miesięcznego wynagrodzenia Uczestnika – w zależności od decyzji Podmiotu Zatrudniającego i zasad wynagradzania przez niego przyjętych,
- 10) wycofania środków z Rachunku PPK w formie:
 - a) Wypłaty:
 - po osiągnięciu przez Uczestnika 60. roku życia (w tym również w formie wypłat świadczenia małżeńskiego),
 - w przypadku poważnego zachorowania Uczestnika, jego małżonka lub dziecka,
 - w celu pokrycia wkładu własnego w związku ze sfinansowaniem części kosztów budowy lub przebudowy budynku mieszkalnego, zapłatę części ceny zakupu prawa własności budynku mieszkalnego, lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu mieszkalnego, nabycia prawa własności nieruchomości gruntowej lub jej części, nabycia udziału we współwłasności budynku mieszkalnego lub lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub udział w nieruchomości gruntowej, które wnioskujący o kredyt deklaruje pokryć ze środków własnych w celu przyznania kredytu, o którym mowa w art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 23 marca 2017 r. o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami (Dz. U. poz. 819 oraz z 2018 r. poz. 2245),
 - b) Wypłaty Transferowej:
 - na Inny Rachunek PPK,
 - na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Uczestnika, po osiągnięciu przez niego 60. roku życia,
 - na rachunek lokaty terminowej Uczestnika prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, po osiągnięciu przez niego 60. roku życia
 - na indywidualne konto emerytalne (IKE) małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE Osoby Uprawnionej,
 - na rachunek w pracowniczym programie emerytalnym (PPE) prowadzony dla małżonka zmarłego Uczestnika lub dla Osoby Uprawnionej,
 - do zakładu ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w dziale I załącznika do ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz. U. z 2018 r. poz. 999, z późn. zm.),
 - na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub na rachunek lokaty terminowej małżonka lub byłego małżonka Uczestnika,
 - c) Zwrotu w formie pieniężnej na rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez Uczestnika (lub odpowiednio przez małżonka Uczestnika, byłego małżonka Uczestnika lub Osobę Uprawnioną),
- 11) dokonywania Zamiany Jednostek Uczestnictwa, w tym do określenia podziału Wpłat,
- 12) pozostawienia środków w Funduszu w przypadku zmiany Podmiotu Zatrudniającego lub złożenia deklaracji o rezygnacji z PPK,

- 13) wskazania Osób Uprawnionych (jednej lub większej liczby osób) do otrzymania środków zgromadzonych na Rachunku PPK na wypadek śmierci,
- 14) dziedziczenia środków zgromadzonych na Rachunku PPK,
- 15) uczestniczenia w Zgromadzeniu Uczestników Funduszu,
- 16) złożenia deklaracji w sprawie rezygnacji z dokonywania Wpłat do PPK w każdym czasie,
- 17) złożenia deklaracji w sprawie ponownego rozpoczęcia dokonywania Wpłat do PPK w każdym czasie,
- 18) bycia stroną więcej niż jednej umowy o prowadzenie PPK, tj. z inną niż Fundusz instytucją finansową w rozumieniu Ustawy.

1.5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

a) Wysokość wpłat niezbędnych do utworzenia Funduszu

Nie dotyczy – zgodnie z Ustawą Fundusz nie przeprowadza zapisów na Jednostki Uczestnictwa.

b) Osoby uprawnione do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Nie dotyczy – zgodnie z Ustawą Fundusz nie przeprowadza zapisów na Jednostki Uczestnictwa.

c) Cena Jednostki Uczestnictwa w ramach przyjmowania zapisów

Nie dotyczy – zgodnie z Ustawą Fundusz nie przeprowadza zapisów na Jednostki Uczestnictwa.

d) Miejsca i terminy przyjmowania zapisów

Nie dotyczy – zgodnie z Ustawą Fundusz nie przeprowadza zapisów na Jednostki Uczestnictwa.

e) Miejsca i terminy dokonywania wpłat w ramach zapisów

Nie dotyczy – zgodnie z Ustawą Fundusz nie przeprowadza zapisów na Jednostki Uczestnictwa.

f) Przydział Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy – zgodnie z Ustawą Fundusz nie przeprowadza zapisów na Jednostki Uczestnictwa.

g) Minimalna kwota wpłat do nowego subfunduszu

Nie dotyczy – zgodnie z Ustawą Fundusz nie przeprowadza zapisów na Jednostki Uczestnictwa.

h) Przypadki, w których Towarzystwo zobowiązane jest do zwrotu wpłat zgromadzonych w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu

Nie dotyczy – zgodnie z Ustawą Fundusz nie przeprowadza zapisów na Jednostki Uczestnictwa.

1.6. Sposób i szczególne warunki

a) zbywania Jednostek Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu mogą być zbywane wyłącznie na rzecz Osób Zatrudnionych, które ukończyły 18. rok życia, w imieniu i na rzecz których Podmiot Zatrudniający zawarł z Funduszem Umowę o prowadzenie PPK.

Minimalna początkowa wpłata do każdego z Subfunduszy wynosi 0,01 zł (jeden grosz).

Każdy z Subfunduszy w pierwszym dniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej 10 (dziesięć) złotych.

Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Subrejstru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną wpłatę w najbliższym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Obsługujący otrzymał Informację Zbiorczą od Podmiotu Zatrudniającego oraz nastąpiło uznanie rachunku bankowego Funduszu odpowiednią kwotą Wpłat do PPK, przy czym w okresie obowiązywania epidemii lub innych stanów nadzwyczajnych w związku z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2 wprowadzonych odpowiednimi przepisami prawa w tym zakresie, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje w najbliższym Dniu Wyceny, w którym przy dołożeniu należytej staranności realizacja zlecenia jest możliwa, z zastrzeżeniem zdania następnego.

Termin zbycia Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz liczony jest od późniejszej z dat, daty wpływu środków na rachunek bankowy Funduszu zgodnych z Informacją Zbiorczą od Podmiotu Zatrudniającego lub daty otrzymania przez Agenta Obsługującego Informacji Zbiorczej od Podmiotu Zatrudniającego i nie może być dłuższy niż 7 dni od dnia wpływu środków na rachunek bankowy Funduszu chyba, że opóźnienie jest skutkiem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Jednostki Uczestnictwa są zbywane po cenie zbycia z Dnia Wyceny opisanego w powyższych akapitach. Cena zbycia jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ustalonej na ten Dzień Wyceny.

Uczestnik nabywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu właściwego ze względu na jego wiek z uwzględnieniem Zdefiniowanej Daty Subfunduszu, chyba że Uczestnik wskaże inny Subfundusz niż właściwy z uwagi na jego wiek, na który mają być dokonywane Wpłaty do PPK lub dokona innego podziału Wpłat do PPK pomiędzy dwoma lub większą liczbą Subfunduszy, przy czym wysokość Wpłaty kierowanej do jednego Subfunduszu powinna stanowić kwotę odpowiadającą co najmniej 10% Wpłaty.

Szczegółowe zasady dokonywania Wpłat do PPK określają Umowa o zarządzanie PPK oraz Umowa o prowadzenie PPK.

b) odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Subrejstru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa w najbliższym Dniu Wyceny po otrzymaniu przez Agenta Obsługującego ważnego zlecenia odkupienia dotyczącego Wyплаты, Wyплаты Transferowej lub Zwrotu przy czym okresie obowiązywania epidemii lub innych stanów nadzwyczajnych w związku z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2 wprowadzonych odpowiednimi przepisami prawa w tym zakresie, odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w najbliższym Dniu Wyceny, w którym przy dołożeniu należytej staranności realizacja zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest możliwa. Za ważne zlecenie uznaje się wniosek o Wypłatę, Wypłatę Transferową lub Zwrot, który spełnia wymogi określone w Ustawie, Umowie o zarządzanie PPK oraz Umowie o prowadzenie PPK.

Do terminów, o których mowa w powyżej, nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Cena odkupienia jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ustalonej na Dzień Wyceny określony w pkt 1) powyżej.

Szczegółowe zasady dokonywania Wyплаты, Wyплаты Transferowej oraz Zwrotu określają Umowa o zarządzanie PPK oraz Umowa o prowadzenie PPK.

c) konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo oraz wysokość opłat z tym związanych

Statut Funduszu nie przewiduje możliwości konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo.

d) wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie po dokonaniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie wcześniej jednak niż w terminie dwóch dni roboczych po Dniu Wyceny, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa i nie później niż w takim terminie, aby zachowane były zasady i terminy określone poniżej chyba, że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

1) Wypłaty są realizowane przez Fundusz według poniższych zasad:

- a) Wypłaty na wniosek Uczestnika, który osiągnął 60. rok życia, są realizowane w poniższych terminach:
 - i. w przypadku wypłaty jednorazowej – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty;
 - ii. w przypadku wypłat realizowanych w ratach miesięcznych – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od końca miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty, chyba że inny termin wypłaty będzie wynikać z wniosku Uczestnika;
 - b) Wypłaty w ramach Świadczenia Małżeńskiego są realizowane w ratach miesięcznych, przy czym wypłaty są dokonywane niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od końca miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty, chyba że inny termin wypłaty Świadczenia Małżeńskiego będzie wynikać z wniosku;
 - c) w przypadku Wypłaty na pokrycie Wkładu Własnego terminy wypłaty określa umowa, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy;
 - d) Wypłaty na wniosek Uczestnika w związku z wystąpieniem przypadku Poważnego Zachorowania są realizowane w poniższych terminach:
 - i. w przypadku wypłaty jednorazowej – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni kalendarzowych od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty;
 - ii. w przypadku wypłat realizowanych w ratach miesięcznych, pierwsza rata jest wypłacana niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni kalendarzowych od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty, a w przypadku pozostałych rat w terminach wskazanych w tym wniosku;
 - e) w przypadku Wypłaty Transferowej wypłata następuje w terminie nie dłuższym niż 14 dni kalendarzowych od dnia złożenia dyspozycji Wypłaty Transferowej przez Uczestnika albo inny podmiot, o którym mowa w art. 102 ust. 2 Ustawy, z zastrzeżeniem pkt 2) poniżej;
 - f) W przypadku Zwrotu wypłata następuje w terminie nie dłuższym niż 14 dni kalendarzowych od dnia złożenia dyspozycji Zwrotu przez Uczestnika, z zastrzeżeniem pkt 3) poniżej;
- 2) Wypłata Transferowa może być dokonywana:
- a) w przypadku rozvodu lub unieważnienia małżeństwa Uczestnika Wypłata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia wniosku i

przedstawienia dowodu, że środki zgromadzone na Rachunku PPK Uczestnika przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika;

- b) w przypadku śmierci Uczestnika, który w chwili śmierci pozostawał w związku małżeńskim, Wyplata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez małżonka zmarłego Uczestnika odpisu aktu zgonu, aktu małżeństwa oraz oświadczenia o stosunkach majątkowych, które istniały między nim a zmarłym Uczestnikiem oraz udokumentowania sposobu uregulowania tych stosunków, jeżeli między małżonkami nie istniała wspólność ustawowa;
 - c) w zakresie, w jakim środki zgromadzone na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika, zostały przekazane Osobom Uprawnionym Wyplata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia przedłożenia wniosku o dokonanie Wyplaty Transferowej wraz z odpisem aktu zgonu Uczestnika i dokumentu stwierdzającego tożsamość osoby uprawnionej albo odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców – chyba że Osoba Uprawniona zażąda dokonania Wyplaty Transferowej lub Zwrotu w terminie późniejszym.
- 3) Zwrot może być dokonywany:
- a) w przypadku, w którym małżeństwo Uczestnika uległo rozwiązaniu przez rozwód lub zostało unieważnione – w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez byłego małżonka Uczestnika dowodu, że środki zgromadzone na jego Rachunku PPK przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika;
 - b) w przypadku, w którym w chwili śmierci Uczestnik pozostawał w związku małżeńskim – w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez małżonka zmarłego Uczestnika dowodu, że środki zgromadzone na jego Rachunku PPK przypadły temu małżonkowi;
 - c) w przypadku, w którym środki zgromadzone na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika, są należne Osobom Uprawnionym – w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia przez Osobę Uprawnioną wniosku o Zwrot wraz z odpisem aktu zgonu Uczestnika i dokumentu stwierdzającego tożsamość Osoby Uprawnionej albo odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych przez zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców.

Wszelkie dochody Funduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz nie będzie wypłacać Uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Funduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

- e) **zamiany jednostek uczestnictwa związanych z jednym subfunduszem na jednostki związane z innym subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych**

Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem Zamiany na Jednostki Uczestnictwa w innym Subfunduszu, poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (źródłowego) i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu (docelowym). Nabycie Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu w ramach Zamiany następuje po wpłynięciu na rachunek tego Subfunduszu docelowego środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.

Wydając dyspozycję Zamiany, Uczestnik określa procentowy udział Środków zgromadzonych w PPK w poszczególnych Subfunduszach, przy czym wpłata do jednego Subfunduszu powinna stanowić kwotę odpowiadającą co najmniej 10% Środków zgromadzonych w PPK. Udział środków zgromadzonych w PPK jest ustalany na Dzień Wyceny realizacji Zamiany. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany opiewające na niższy udział Środków zgromadzonych w PPK nie zostaną zrealizowane. Określony w dyspozycji Zamiany procentowy udział środków w poszczególnych Subfunduszach będzie również stanowił podstawę do alokacji kolejnych Wpłat do PPK na poszczególne Subfundusze.

Zamiana jest realizowana w ciągu 7 dni od dnia złożenia zlecenia Zamiany, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Zamiana jest realizowana w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Obsługujący otrzymał ważne zlecenie Zamiany, przy czym w okresie obowiązywania epidemii lub innych stanów nadzwyczajnych w związku z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2 wprowadzonych odpowiednimi przepisami prawa w tym zakresie, Zamiana jest realizowana w najbliższym Dniu Wyceny, w którym przy dołożeniu przez Fundusz należytej staranności realizacja zlecenia jest możliwa, z zastrzeżeniem zdania poprzedniego.

Fundusz nie pobiera opłat za zrealizowanie Zamiany.

Szczegółowe zasady dokonywania Zamiany określają Umowa o zarządzanie PPK oraz Umowa o prowadzenie PPK.

f) spełnienia świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

Fundusz dokonuje realizacji zleceń według Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu obowiązującej w dniu realizacji danego zlecenia. W związku z tym realizacja prawidłowo złożonych zleceń w terminie późniejszym niż wskazany w Prospekcie może skutkować powstaniem szkody po stronie Uczestnika Funduszu. W takim przypadku, niezwłocznie po stwierdzeniu tego faktu, Towarzystwo:

w przypadku zleceń nabycia – podejmie działania, aby liczba Jednostek Uczestnictwa na Rachunku PPK Uczestnika Funduszu była taka, jakby zlecenie nabycia zostało zrealizowane terminowo;

w przypadku zleceń odkupienia – podejmie działania, aby w sumie Uczestnik Funduszu otrzymał taką kwotę, jaką otrzymałby w przypadku, gdyby zlecenie odkupienia zostało zrealizowane terminowo. Powyższe zasady będą stosowane w przypadku braku winy za opóźnienie po stronie Uczestnika. W przypadku, gdy zlecenie Uczestnika Funduszu zostało złożone w sposób nieprawidłowy, niezgodnie z zasadami opisanymi powyżej w Prospekcie, co spowoduje wątpliwości co do treści lub autentyczności zlecenia, Fundusz podejmie, z zachowaniem należytej staranności, działania mające na celu uzyskanie stosownych wyjaśnień. W przypadku uzyskania odpowiednich wyjaśnień co do treści zlecenia uznaje się, że datą prawidłowego złożenia zlecenia jest dzień uzyskania stosownego wyjaśnienia co do treści zlecenia. W przypadku braku uzyskania odpowiedniego wyjaśnienia w ciągu 14 dni kalendarzowych od dnia wpływu zlecenia do Agenta Obsługującego lub dnia wpływu

środków pieniężnych na rachunek bankowy Funduszu zlecenie jest anulowane. Kwoty pokryte przez Fundusz z tytułu świadczeń, o których mowa powyżej są zwracane Funduszowi przez Towarzystwo, które może dochodzić w dalszej kolejności zaspokojenia roszczenia od podmiotu, którego działanie było przyczyną wystąpienia opóźnienia realizacji zlecenia.

W przypadku stwierdzenia błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Fundusz dokonuje ponownego przeliczenia ilości Jednostek Uczestnictwa nabytych oraz zbytych przez Uczestników Funduszu po niewłaściwie wyliczonej cenie i dokonuje korekty zapisów na kontach tych Uczestników Funduszu, którzy ponieśli stratę finansową na skutek błędnej wyceny Jednostek Uczestnictwa. Jednocześnie Towarzystwo dokonuje stosownych dopłat do kont Uczestników Funduszu, którzy ponieśli stratę finansową oraz do Funduszu w celu wyrównania ewentualnych strat z tytułu wypłaty zawyżonych kwot Uczestnikom Funduszu dokonujących odkupienia Jednostek Uczestnictwa po niewłaściwie wyliczonej cenie. W celu wyrównania ewentualnych strat Uczestników Funduszu, którzy dokonali odkupienia Jednostek Uczestnictwa po niewłaściwie wyliczonej cenie Towarzystwo dokonuje stosownych wpłat na rachunki bankowe tych Uczestników Funduszu.

1.7 Wskazanie okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli:

- 1) w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu, albo
- 2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

W przypadku, o których mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

- 1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszona na okres nie przekraczający dwóch miesięcy,
- 2) w okresie nie przekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Subfundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach.

W okresie zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, Fundusz nie dokonuje Zamian, Wypłat, Wypłat Transferowych lub Zwrotów.

Powyższe zasady stosuje się oddzielnie do każdego z Subfunduszy.

1.8 Określenie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa są zbywane na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

1.9 Informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu lub Uczestników Funduszu, wraz ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informacje czy z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa wiąże się konieczność uiszczania podatku dochodowego

1) Obowiązki podatkowe Funduszu

Na podstawie art. 6 ust. 1 pkt 10) ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych Fundusz jest zwolniony z podatku dochodowego, jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty utworzony na podstawie przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

2) Obowiązki podatkowe Uczestników, będących osobami fizycznymi

Należy zwrócić uwagę, że ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub porady prawnej.

1. Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 47f oraz 47g ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, wolne od podatku dochodowego są kwoty dopłat rocznych i wpłat powitalnych do pracowniczych planów kapitałowych przyznawane na zasadach określonych w Ustawie o PPK oraz kwoty otrzymane tytułem zwrotu na zasadach określonych w art. 85 ust. 4 i art. 86 ust. 2 Ustawy o PPK.
2. Na podstawie art. 21 ust. 1 pkt 58c i 58d ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych z podatku dochodowego zwolnione są również:
 - a) dochody z tytułu uczestnictwa w Funduszu, w związku z:
 - i. gromadzeniem środków na rachunku Funduszu przez Uczestnika,
 - ii. Wypłatą zgromadzonych środków, w przypadkach określonych w art. 97 ust. 1 Ustawy o PPK, z zastrzeżeniem art. 30a ust. 1 pkt 11a i 11b ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj. dochodów Uczestnika Funduszu uzyskanych w związku z Wypłatą dokonaną na podstawie art. 98 Ustawy o PPK - w zakresie, w jakim Uczestnik ten nie dokonał zwrotu wypłaconych środków w terminie wynikającym z umowy zawartej z Funduszem oraz dochodów Uczestnika Funduszu z tytułu Wypłaty środków, o których mowa w art. 99 ust. 1 pkt 2 Ustawy o PPK - jeżeli Wypłata będzie wypłacana w mniejszej ilości rat niż 120 miesięcznych rat, albo z tytułu Wypłaty jednorazowej - w przypadku określonym w art. 99 ust. 2 Ustawy o PPK),
 - iii. Wypłatą Transferową środków zgromadzonych w Funduszu,
 - b) Wypłaty z rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunku lokaty terminowej, o których mowa w art. 80 ust. 2 i art. 102 ust. 3 Ustawy o PPK, z zastrzeżeniem art. 30a ust. 11e i 11f ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj. dochodów małżonka lub byłego małżonka Uczestnika Funduszu, z tytułu wypłaty 75% środków, które zostały mu przekazane w formie Wypłaty Transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej, o których mowa w art. 80 ust. 2 Ustawy o PPK, dokonanej po osiągnięciu przez niego 60 roku życia - jeżeli wypłata ta nastąpi w wyniku likwidacji rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunku lokaty terminowej albo nastąpi zmiana umowy takiego rachunku oraz dochodów Uczestnika Funduszu z tytułu wypłaty 75% środków zgromadzonych na rachunku Funduszu, które zostały przekazane w formie Wypłaty Transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej, o których mowa w art. 102 ust. 3 Ustawy o PPK lub rachunku lokaty terminowej albo nastąpi zmiana umowy takiego rachunku.
3. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 11a) – 11f) ustawy dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, zryczałtowanym podatkiem dochodowym według stawki w wysokości 19% opodatkowane są:
 - a) dochody Uczestnika Funduszu uzyskane w związku z Wypłatą dokonaną na podstawie art. 98 Ustawy o PPK - w zakresie, w jakim Uczestnik ten nie dokonał zwrotu wypłaconych środków w terminie wynikającym z umowy zawartej z Funduszem;
 - b) dochody Uczestnika Funduszu z tytułu Wypłaty środków, o których mowa w art. 99 ust. 1 pkt 2 Ustawy o PPK - jeżeli Wypłata będzie wypłacana w mniejszej ilości rat niż 120 miesięcznych rat, albo z tytułu Wypłaty jednorazowej - w przypadku określonym w art. 99 ust. 2 Ustawy o PPK;
 - c) dochody małżonka lub byłego małżonka Uczestnika Funduszu z tytułu Zwrotu dokonanego na podstawie art. 80 ust. 2 Ustawy o PPK;

- d) dochody Uczestnika Funduszu uzyskane z tytułu Zwrotu zgromadzonych środków dokonanego na podstawie art. 105 Ustawy o PPK;
 - e) dochody małżonka lub byłego małżonka Uczestnika Funduszu, z tytułu wypłaty 75% środków, które zostały mu przekazane w formie Wypłaty Transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej, o których mowa w art. 80 ust. 2 Ustawy o PPK, dokonanej po osiągnięciu przez niego 60 roku życia - jeżeli Wypłata ta nastąpi w wyniku likwidacji rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunku lokaty terminowej albo nastąpi zmiana umowy takiego rachunku;
 - f) dochody Uczestnika Funduszu z tytułu wypłaty 75% środków zgromadzonych na rachunku w pracowniczym planie kapitałowym, które zostały przekazane w formie Wypłaty Transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej, o których mowa w art. 102 ust. 3 Ustawy o PPK - jeżeli wypłata ta nastąpi w wyniku likwidacji rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunku lokaty terminowej albo nastąpi zmiana umowy takiego rachunku.
4. Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w pkt 3 ppkt a), stanowi kwota niedokonanego w terminie zwrotu wypłaconych środków pomniejszona o koszt nabycia odkupionych jednostek uczestnictwa przypadających na ten niedokonany zwrot. Za koszt, o którym mowa w zdaniu pierwszym, uważa się sumę wydatków na nabycie odkupionych jednostek uczestnictwa, z których dokonano wypłaty w trybie art. 98 Ustawy o PPK, ustaloną w takiej proporcji, jaką stanowiła kwota niedokonanego zwrotu do wartości wypłaconych środków. Dochód powstaje w dniu następującym po dniu, w którym upłynął termin zwrotu wypłaconych środków określony w umowie, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy o PPK.
 5. Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w pkt 3 ppkt b), stanowi kwota wypłaty z dokonanego odkupienia jednostek uczestnictwa pomniejszona o wydatki na nabycie odkupionych Jednostek Uczestnictwa, z których dokonano wypłaty.
 6. Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w pkt 3 ppkt c) i d), stanowi kwota zwrotu z dokonanego odkupienia jednostek uczestnictwa pomniejszona o wydatki na nabycie odkupionych jednostek uczestnictwa, z których dokonano zwrotu.
 7. Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w pkt 3 ppkt e), stanowi kwota wypłaty pomniejszona o koszty przypadające na tę wypłatę stanowiące 75% wydatków na nabycie odkupionych jednostek uczestnictwa, z których środki pieniężne zostały przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej.
 8. Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w pkt 3 ppkt f), stanowi kwota wypłaty pomniejszona o koszty przypadające na tę wypłatę stanowiące wydatki na nabycie odkupionych jednostek uczestnictwa, z których środki pieniężne zostały przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej.
 9. Podstawa opodatkowania (dochód) oraz podatek wyrażone muszą być w złotych.
 10. W przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi obliczenia, poboru i zapłaty podatku dokonuje płatnik, tj. podmiot wypłacający lub stawiający do dyspozycji środki pieniężne Uczestnikom z tytułu osiągania dochodów z udziału w Funduszu (art. 41 ust. 4 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych). W zakresie, w jakim Uczestnik nie dokonał zwrotu wypłaconych środków w terminie wynikającym z umowy, o której mowa w pkt 3 ppkt a) powyżej, Uczestnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia zryczałtowanego podatku dochodowego z tego tytułu na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 11a) w związku z art. 41 ust. 4 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.
 11. Podstawę opodatkowania oraz kwotę podatku zaokrągła się do pełnych złotych w ten sposób, że końcówki kwot wynoszące mniej niż 50 groszy pomija się, a końcówki kwot wynoszące 50 i więcej groszy podwyższa się do pełnych złotych.

12. W przypadku dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem tego samego Funduszu nie podlega ustaleniu przychód oraz koszt uzyskania przychodu na moment dokonania zamiany (art. 17 ust. 1c oraz art. 23 ust. 3e ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Jeżeli Uczestnik jest osobą zagraniczną, zasady opodatkowania dochodów z tytułu udziału w Funduszu mogą różnić się od tych opisanych powyżej, jeżeli Rzeczpospolita Polska zawarła z państwem miejsca zamieszkania lub pobytu Uczestnika umowę w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu.

1.10 Wskazanie dnia i godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej publikowana jest Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w danym Dniu Wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Fundusz ogłasza cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w poszczególnych Subfunduszach oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy w Internecie na stronach www.aviva.pl oraz udostępnia ją w siedzibie Towarzystwa niezwłocznie po jej ustaleniu, nie później niż w następnym dniu roboczym przypadającym po Dniu Wyceny do godziny 23:00.

1.11 Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

a) Zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy.

- 1) Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według stanów tych aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z godziny 23.00 w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu.
- 2) Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Funduszu oraz Subfunduszy ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem składników lokat, o których mowa w pkt 11)-14).
- 3) Zobowiązania dotyczące całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 4) Składniki lokat Funduszu notowane na Aktywnym Rynku wyceniane są według wartości godziwej ustalonej w następujący sposób:
 - a) akcje, prawa do akcji i prawa poboru - według ostatniego dostępnego o godzinie określonej w pkt 1 kursu ustalonego na Aktywnym Rynku;
 - b) dłużne papiery wartościowe, kwity depozytowe, listy zastawne – według ostatniego dostępnego o godzinie określonej w pkt 1 kursu ustalonego na Aktywnym Rynku, przy czym odsetki od papierów wartościowych odsetkowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta;
 - c) terminowe instrumenty pochodne - według ostatniego dostępnego o godzinie określonej w pkt 1) ustalonego na Aktywnym Rynku kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej;
 - d) pozostałe składniki lokat Funduszu - według ostatniego dostępnego o godzinie określonej w pkt 1 kursu ustalonego na Aktywnym Rynku.

- 5) W przypadku gdy wycena dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia lub innej, ustalonej przez ten Aktywny Rynek wartości, stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs, o którym mowa w pkt 4) przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
- 6) Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat Funduszu jest znacząco niski albo na danym składniku lokat Funduszu nie zawarto żadnej transakcji wartość godziwą tego składnika lokat Funduszu ustala się według ostatniego dostępnego o godzinie określonej w pkt 1 kursu ustalonego na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 9), z zastrzeżeniem, że gdy wycena dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia lub innej, ustalonej przez ten Aktywny Rynek wartości, stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
- 7) Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku wartość godziwą składnika lokat Funduszu ustala się według ostatniego dostępnego o godzinie określonej w pkt 1) kursu zamknięcia lub innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z zasadami określonymi w pkt 9).
- 8) W przypadku, gdy składniki lokat Funduszu notowane są na więcej niż jednym Aktywnym Rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań, Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem, z zachowaniem najwyższej staranności, dokonuje dla danego składnika lokat Funduszu wyboru rynku głównego lub właściwego systemu notowań, który najlepiej spełnia następujące warunki:
 - a) wolumen obrotów dla danego składnika lokat Funduszu w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje Dzień Wyceny wskazuje, że dany Aktywny Rynek lub system notowań w sposób stały i rzetelny określa wartość rynkową tego składnika lokat Funduszu oraz
 - b) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym Aktywnym Rynku.Wyboru, o którym mowa powyżej dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego ze skutkiem na następny miesiąc kalendarzowy.
- 9) Jeżeli ostatni dostępny kurs ustalony na Aktywnym Rynku, z przyczyn, o których mowa w pkt 6) lub 7) nie odzwierciedla wartości godziwej składnika lokat Funduszu wyceniając ten składnik uwzględnia się średnią cenę z ofert kupna i sprzedaży instytucji finansowych kwotujących ten składnik lokat Funduszu z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne, o ile oferty te zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena składnika lokat Funduszu w oparciu o te oferty odzwierciedla jego wartość godziwą. W szczególności wyceny dokonuje się na podstawie wskaźników:
 - a) Bloomberg Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu,
 - b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu,
 - c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli dokonanie wyceny na podstawie danych, o których mowa w lit. a) – c), nie jest możliwe lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wycena nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, dopuszcza się przyjęcie do wyceny średniej z ofert kupna i sprzedaży ogłoszonych przez przynajmniej dwie uznane (profesjonalne) instytucje finansowe, pod warunkiem że ogłoszone oferty pozwalają wiarygodnie oszacować wartość

godziwą składnika lokat. W przypadku gdy sposób wyceny opisany w zdaniu poprzednim nie jest możliwy do przyjęcia, składnik lokat jest wyceniany zgodnie z zasadami dotyczącymi składników lokat nienotowanych na aktywnych rynku.

- 10) Składniki lokat Funduszu nienotowane na Aktywnym Rynku wyceniane są zgodnie z postanowieniami pkt 11)-21).
- 11) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na Aktywnym Rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym w przypadku przeszacowywania dłużnych papierów wartościowych wycenianych według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 12) Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 13) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 14) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 15) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych - wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 16) Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub jeżeli Fundusz nie korzysta z usług takiej jednostki w następujący sposób:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych,
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
- 17) Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Funduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do Dnia Wyceny.

- 18) Prawa poboru nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości teoretycznej praw poboru.
- 19) Jeżeli akcje nienotowane na Aktywnym Rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.
- 20) Jeżeli prawa do akcji nienotowane na Aktywnym Rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4). W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 21) Pozostałe składniki lokat Funduszu nienotowane na Aktywnym Rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Fundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Funduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.
- 22) Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
- 23) Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt 22) wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego o godzinie, o której mowa w pkt 1, średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 24) Wszelkie zmiany stosowanych zasad wyceny będą publikowane przez dwa kolejne lata w sprawozdaniach finansowych Funduszu.

b) Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez poszczególne Subfundusze polityką inwestycyjną.



Tel.: +48 22 543 16 00
Fax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
www.bdo.pl

BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Polska

**Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta
wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów
Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi
rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych
zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną**

Adresaci

Dla Zarządu Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opis zagadnienia i stosowane kryteria

Na zlecenie Zarządu Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „TFI”) wykonaliśmy usługę atestacyjną w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów Aviva Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego PPK (dalej „Fundusz”), z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną wydzielonych w ramach Funduszu subfunduszy:

- 1) Aviva PPK 2025,
- 2) Aviva PPK 2030,
- 3) Aviva PPK 2035,
- 4) Aviva PPK 2040,
- 5) Aviva PPK 2045,
- 6) Aviva PPK 2050,
- 7) Aviva PPK 2055,
- 8) Aviva PPK 2060,

(dalej „Subfundusze”).

Do oceny zgodności metod i zasad z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszu posłużono się kryteriami zgodności z wymogami:

- ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351 z późn. zm.) (dalej „ustawa o rachunkowości”),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późniejszymi zmianami) (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych”),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 nr 249, poz. 1859) (dalej „rozporządzenie”).

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Fundusz zostały opisane w Rozdziale III, punkcie 1.11 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000729684, REGON: 141222257, NIP: 108-000-42-12, Wkład Wspólników 10.000.000 PLN. Biura BDO w Polsce: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel.: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, al. Pokoju 1, tel.: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel.: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel.: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich



Polityka inwestycyjna Subfunduszy jest zamieszczona odpowiednio:

- dla Aviva PPK 2025: w Rozdziale III, punkcie 2.1.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz w Rozdziale XIII art. 28-35 Statutu Funduszu,
- dla Aviva PPK 2030: w Rozdziale III, punkcie 2.2.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz w Rozdziale XIV art. 39-46 Statutu Funduszu,
- dla Aviva PPK 2035: w Rozdziale III, punkcie 2.3.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz w Rozdziale XV art. 50-57 Statutu Funduszu,
- dla Aviva PPK 2040: w Rozdziale III, punkcie 2.4.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz w Rozdziale XVI art. 61-68 Statutu Funduszu,
- dla Aviva PPK 2045: w Rozdziale III, punkcie 2.5.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz w Rozdziale XVII art. 72-79 Statutu Funduszu,
- dla Aviva PPK 2050: w Rozdziale III, punkcie 2.6.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz w Rozdziale XVIII art. 83-90 Statutu Funduszu,
- dla Aviva PPK 2055: w Rozdziale III, punkcie 2.7.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz w Rozdziale XIX art. 94-101 Statutu Funduszu,
- dla Aviva PPK 2060: w Rozdziale III, punkcie 2.8.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz w Rozdziale XX art. 105-112 Statutu Funduszu.

Strony odpowiedzialne i obowiązki stron

Zarząd TFI jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Funduszu, ich zgodność z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność zasad i metod wyceny aktywów z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych i wydanie niniejszego oświadczenia.

Zgodność wykonania usługi ze standardami

Nasze prace wykonałmy stosownie do Krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 „Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych” oraz wykonywania innych usług poświadczających oraz Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych” wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB) IFAC w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na sformułowanie oświadczenia.

Podsumowanie wykonanych prac

Nasza praca polegała na przeanalizowaniu opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metod i zasad wyceny aktywów Funduszu i porównaniu ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami rozporządzenia, a także na zapoznaniu się z polityką inwestycyjną przyjętą przez Fundusz i weryfikacji, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tą polityką oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w statucie Funduszu. Uważamy, że przeprowadzone prace dostarczyły wystarczającej podstawy do sporządzenia niniejszego oświadczenia. Nasze zadanie nie obejmowało weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Funduszu ani też, czy polityka inwestycyjna była przestrzegana przez Fundusz.

Wniosek niezależnego biegłego rewidenta

Naszym zdaniem opisane w prospekcie metody i zasady wyceny aktywów Funduszu są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych i rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z polityką inwestycyjną przyjętą przez Fundusz.



Ograniczenia wykorzystania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone dla Zarządu TFI wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu informacyjnego Funduszu oraz dla użytkowników prospektu.

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2019 roku

Działający w imieniu:

BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3355

Rafał Sosnowski
Biegły Rewident
nr ewid. 13520

1.12 Informacja o zasadach i trybie działania Zgromadzenia Uczestników

a) Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników

- 1) W przypadkach przewidzianych w Statucie w Funduszu może zostać zwołane Zgromadzenie Uczestników.
- 2) Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika wpisanego do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na dzień roboczy poprzedzający dzień sporządzenia zawiadomień, indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym Nośniku Informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia. Przed przekazaniem zawiadomień o zwołaniu Zgromadzenia Towarzystwo zamieszcza ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia na stronach internetowych www.aviva.pl oraz udostępnia je w siedzibie Towarzystwa.
- 3) Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników, przy czym w sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu są tylko Uczestnicy tego Subfunduszu. Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu sporządza Agent Obsługujący.

b) Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników

- 1) Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników, przy czym w sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu są tylko Uczestnicy tego Subfunduszu. Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu sporządza Agent Obsługujący.
- 2) Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
- 3) Pracownicy oraz członkowie organów Towarzystwa mogą być obecni podczas obrad Zgromadzenia Uczestników.
- 4) Za zgodą Zarządu Towarzystwa podczas Zgromadzenia Uczestników mogą być także obecne inne osoby.
- 5) Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.

c) Tryb działania i podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników

- 1) Zgromadzenie Uczestników otwiera oraz prowadzi osoba wyznaczona na przewodniczącego przez Zarząd Towarzystwa. Osoba ta w szczególności:
 - i. zapewnia prawidłowy przebieg Zgromadzenia Uczestników,
 - ii. udziela głosu,
 - iii. wydaje zarządzenia porządkowe,
 - iv. zarządza głosowania, czuwa nad ich prawidłowym przebiegiem oraz ogłasza ich wyniki,
 - v. rozstrzyga wątpliwości proceduralne.

- 2) Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem związanym z koniecznością zwołania Zgromadzenia Uczestników.
- 3) Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia przez Zgromadzenie Uczestników zgody.
- 4) Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
- 5) Uchwała o wyrażeniu zgody zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym.
- 6) Uchwały Zgromadzenia Uczestników protokołowane są przez notariusza.

d) Powiadomianie Uczestników oraz pouczenie o możliwości zaskarżenia uchwał Zgromadzenia Uczestników

- 1) Uchwały podjęte przez Zgromadzenie Uczestników będą publikowane przez Towarzystwo na stronach internetowych www.aviva.pl oraz udostępniane w siedzibie Towarzystwa, najpóźniej w terminie 7 dni od dnia ich powzięcia.
- 2) Uchwały Zgromadzenia Uczestników sprzeczne z Ustawą mogą być zaskarżone na zasadach określonych w Ustawie.
- 3) Prawo do wniesienia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały.

2. Dane o Subfunduszach

2.1. Aviva PPK 2025

2.1.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe. Udział Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie wynosić:

- 1) Do dnia 31.12.2019 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 2) Do dnia 31.12.2019 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 3) W okresie od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.12.2024 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 4) W okresie od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.12.2024 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 5) Od dnia 01.01.2025 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być większy niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 6) Od dnia 01.01.2025 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów wskazanych powyżej, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie analizy prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych oraz możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych.

Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:

- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) 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;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;

- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 Subfunduszu, o której mowa powyżej, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:

- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów 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;
- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów 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;
- 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 zaoferowanie tych papierów wartościowych;
- 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa powyżej, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy

zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 32 ust. 2 Statutu nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 32 ust. 2 oraz art. 31 ust. 1 pkt 5) Statutu, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 32 ust. 2 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 31 ust. 1 pkt 5) Statutu, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

Do limitu, o którym mowa w akapicie powyżej, 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 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.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu 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 art. 32 ust. 2 Statutu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie:
 - a) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE (New York Stock Exchange), NYSE MKT LLC (New York Stock Exchange MKT LLC), NYSE ARCA Equities (New York Stock Exchange ARCA Equities), NYSE Bonds (New York Stock Exchange Bonds), NASDAQ Stock Market (National Association of Securities Dealers Automated Quotations Stock Market),
 - b) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - c) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange,
 - d) Turcja – BIST (Borsa Istanbul),
 - e) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange),
 - f) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - g) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),

- h) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - i) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - j) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - k) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - l) Izrael – TASE (Tel Aviv Stock Exchange),
 - m) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Stock Exchange).
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w lit a) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2) jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a);
 - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego

do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,

- c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach Instrumentów Udziałowych służąca podjęciu decyzji o doborze akcji, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:

- 1) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- 2) ocenę poziomu wyceny rynkowej na poszczególnych rynkach oraz dotyczącą poszczególnych spółek;
- 3) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
- 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach.

Ocena sytuacji na rynku Instrumentów Dłużnych służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:

- 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
- 2) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 3) ocenę ryzyka braku płynności dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
- 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach,
- 6) ocenę możliwego do uzyskania oprocentowanie depozytów bankowych, wiarygodność banku oraz płynność.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu 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 całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, zapewniające ochronę inwestorów, jeżeli:

- 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
- 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
- 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
- 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania

Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w art. 37 ust. 6 Ustawy, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa. Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 w Państwie Członkowskim oraz na następujących Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:

- 1) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE AMEX Options (New York Stock Exchange AMEX Options), NYSA ARCA Options (New York Stock Exchange ARCA Options), NYMEX (New York Mercantile Exchange), członek grupy CME Group Inc., CME/CBOT (CME/Chicago Board of Trade), członek grupy CME Group Inc.,

CBOE (Chicago Board Options Exchange), NASDAQ Options Market (NOM), członek grupy NASDAQ OMX Group, NASDAQ Futures (NFX), członek grupy NASDAQ OMX Group,

- 2) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
- 3) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
- 4) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
- 5) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
- 6) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
- 7) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
- 8) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
- 9) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange, Oslo Børs) oraz Nasdaq OMX Norway,
- 10) Izrael – TASE (Tel-Aviv Stock Exchange),
- 11) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Exchange),
- 12) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange oraz Swiss Options and Financial Futures Exchange (SOFFEX),
- 13) Turcja – Borsa Istanbul oraz TURKDEX (Turkish Derivatives Exchange),
- 14) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.

Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy wyborze tych instrumentów Fundusz działając na rachunek Subfunduszu kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

- 1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
- 2) kontrakty terminowe na kursy walut,
- 3) kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- 4) transakcje forward na kursy walut,
- 5) transakcje swap na kursy walut,
- 6) transakcje swap na stopę procentową,
- 7) transakcje typu FRA (forward rate agreement),
- 8) opcje na indeksy giełdowe,
- 9) opcje na kursy walut.

W związku z zawieraniem przez Fundusz mające za przedmiot instrumenty pochodne, wystąpić mogą następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego instrumentu pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa maksymalną wartość ekspozycji w danym instrumencie pochodnym do Wartości Aktywów Netto Funduszu, dokonuje pomiaru wartości tracking error portfela względem jego benchmarku, bada zmienność na poziomie portfela oraz udział w tej zmienności każdego instrumentu pochodnego w ujęciu składowych instrumentów pochodnych;
- 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar zmienności instrumentu bazowego oraz odpowiadającego mu instrumentu pochodnego oraz korelacji tych zmienności;
- 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta lub emitenta instrumentu bazowego dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Ryzyko to jest mierzone za pomocą ratingów wiarygodności kredytowej nadanych kontrahentom lub emitentom przez agencje ratingowe: Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS, a dla kontrahentów lub emitentów nie posiadających takiego ratingu mierzone jest z zastosowaniem publikowanej przez te agencje metodologii, które uwzględniają wskaźniki zyskowności, płynności, adekwatności kapitałowej, jakości i efektywności aktywów, dźwigni finansowej i wskaźnika pokrycia kosztów finansowych;
- 4) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez porównanie wartości posiadanej przez Fundusz ekspozycji na danym instrumencie pochodnym do wartości obrotów rynkowych na tym instrumencie pochodnym;
- 5) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Ryzyko to kontrolowane jest poprzez pomiar liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym instrumencie pochodnym;
- 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w szczególności poprzez prowadzenie rejestru zdarzeń operacyjnych, które zawierają m.in. opis zdarzenia, czas i przyczynę wystąpienia.

2.1.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

a) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt 2.1.1 powyżej oraz w Statucie, zakładającej dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmieniającej się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika. W miarę upływu czasu oraz zbliżającego się terminu osiągnięcia Zdefiniowanej Daty, w Aktywach Funduszu następuje wzrost partycypacji Części Dłużnej względem Części Udziałowej.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe wynikające ze zmienności cen papierów wartościowych wynikających z ogólnych tendencji rynkowych panujących w kraju i na świecie. W szczególności należy liczyć się z możliwością wystąpienia okresowych spadków lub długoterminowego trendu spadkowego cen dłużnych papierów wartościowych o długim terminie do wykupu, czego następstwem będzie obniżenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa;
- 2) ryzyko kredytowe emitenta instrumentu finansowego lub podmiotu, na bazie którego został wyemitowany instrument finansowy związane z brakiem możliwości wypełnienia przez niego przyjętych zobowiązań lub zagrożeniem wystąpienia takiej sytuacji, a także wynikające z pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, w tym obniżenia ratingi kredytowego przez uznaną agencję ratingową, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu;
- 3) ryzyko specyficzne dla instrumentów udziałowych - związane z sytuacją poszczególnych spółek (emitentów) i ich kondycją finansową, której pogorszenie się może spowodować zmniejszenie wartości akcji tych spółek, odbiegających od obserwowanego trendu dla rynku/sektora, do którego należy analizowania spółka; ryzyko to jest ograniczone poprzez dywersyfikację portfela;
- 4) ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nierozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz w terminie określonym w umowie transakcji, co może się wiązać z poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonej pozycji;
- 5) ryzyko płynności – wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której ze względu na niskie obroty danym papierem wartościowym nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem tych papierów wartościowych bez znaczącego wpływu na jego cenę;
- 6) ryzyko walutowe – związane z możliwością zmiany ceny składnika Aktywów Subfunduszu w wyniku zmiany kursu waluty obcej, w której denominowany jest dany składnik Aktywów Subfunduszu względem złotych polskich;
- 7) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania lub ograniczenia działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza mogą wystąpić okresowe ograniczenia możliwości swobodnego dysponowania częścią lub całością Aktywów Subfunduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu spowodowane inwestowaniem środków w papiery wartościowe stosunkowo niewielkiej liczby emitentów;
- 9) ryzyko związane z koncentracją rynków spowodowane ograniczoną płynnością danego rynku finansowego.

b) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko:

- 1) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych, w których ulokowane są Aktywa Subfunduszu, w szczególności na skutek dekoniunktury na rynkach finansowych lub zmiany poziomu stóp procentowych;
- 2) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ w postaci możliwości

otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, przejścia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmianę Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, a także zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

- 3) niewypłacalności gwaranta – nie dotyczy;
- 4) inflacji – ryzyko związane ze zmianami poziomu cen oraz rynkowych stóp procentowych;
- 5) zmian regulacji prawnych – ryzyko związane z możliwością wystąpienia niekorzystnych zmian regulacji prawnych dotyczących emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, w tym w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem, w odniesieniu do Funduszu Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, określone dla alternatywnego funduszu inwestycyjnego (AFI) oraz oblicza ekspozycję AFI rozumianą jako kwota zaangażowania Funduszu uwzględniająca wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, instrumenty pochodne lub prawa majątkowe o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, albo instrumenty pochodne właściwe AFI, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą Funduszu.

W przyjętym systemie zarządzania ryzykiem Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia oraz metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia. System zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zapewnia, aby w żadnym momencie wartość ekspozycji AFI w odniesieniu do Funduszu nie przekroczyła 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

2.1.3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób:

- urodzonych w latach 1963–1967 lub w innych latach na ich wniosek,
- którzy planują oszczędzanie z przeznaczeniem środków na cele emerytalne oraz dążą do tego aby profil ryzyka ich inwestycji dopasowywał się do ich wieku i momentu przejścia na emeryturę,
- oczekują w długim terminie osiągnięcia wyższej stopy zwrotu niż z obligacji skarbowych,
- akceptują średnie ryzyko związane z inwestycjami istotnej części aktywów Subfunduszu w akcje lub inne instrumenty udziałowe oraz długoterminowe instrumenty dłużne i instrumenty dłużne nieskarbowe.

2.1.4. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

- a) **Wskazanie przepisów Statutu, określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów**

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa

oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa art. 38 Statutu Funduszu.

b) Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania

Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu. Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu za dany rok obrotowy i obliczany jest według następującego wzoru:

$$\text{WKC} = \text{Kt}/\text{WANt} * 100\%$$

gdzie:

WAN – oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

K – oznacza koszty, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- a) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- b) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- c) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- d) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- e) wartości świadczeń dodatkowych,

t – okres, za który przedstawiono dane.

c) Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika Funduszu

Uczestnik nie ponosi opłat, w tym opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz opłat z tytułu zamiany.

d) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy, które może być pobierane pod warunkiem:

- realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
- osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną,

- osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu subfunduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.

e) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy. Do dnia 31 grudnia 2020 roku włącznie Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Stałego.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

f) Istniejące umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Nie dotyczy, Fundusz nie zawarł w imieniu Subfunduszu tego typu umowy.

2.1.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

a) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.

b) Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata

Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.

c) Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Fundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Dla Subfunduszu nie określono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

d) Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w lit. b)

Nie dotyczy.

e) Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.2. Aviva PPK 2030

2.2.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe. Udział Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie wynosić:

- 1) W okresie do dnia 31.12.2019 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 2) W okresie do dnia 31.12.2019 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 3) W okresie od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.12.2024 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 4) W okresie od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.12.2024 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 5) W okresie od dnia 01.01.2025 roku do dnia 31.12.2029 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 6) W okresie od dnia 01.01.2025 roku do dnia 31.12.2029 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 7) W okresie od dnia 01.01.2030 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być większy niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 8) W okresie od dnia 01.01.2030 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów wskazanych powyżej, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie analizy prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych oraz możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych.

Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:

- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) 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;

- b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 Subfunduszu, o której mowa powyżej, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:

- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów 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;
- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów 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;
- 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 zaoferowanie tych papierów wartościowych;
- 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa powyżej, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 43 ust. 2 Statutu nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 42 ust. 2 oraz art. 42 ust. 1 pkt 5) Statutu, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 43 ust. 2 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 42 ust. 1 pkt 5) Statutu, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

Do limitu, o którym mowa w akapicie powyżej, 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 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.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu 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 art. 43 ust. 2 Statutu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie:
 - a) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE (New York Stock Exchange), NYSE MKT LLC (New York Stock Exchange MKT LLC), NYSE ARCA Equities (New York Stock Exchange ARCA Equities), NYSE Bonds (New York Stock Exchange Bonds), NASDAQ Stock Market (National Association of Securities Dealers Automated Quotations Stock Market),
 - b) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),

- c) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange,
 - d) Turcja – BIST (Borsa Istanbul),
 - e) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange),
 - f) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - g) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - h) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - i) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - j) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - k) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - l) Izrael – TASE (Tel Aviv Stock Exchange),
 - m) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Stock Exchange).
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w lit a) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a);
 - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;

- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach Instrumentów Udziałowych służąca podjęciu decyzji o doborze akcji, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:

- 1) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- 2) ocenę poziomu wyceny rynkowej na poszczególnych rynkach oraz dotyczącą poszczególnych spółek;
- 3) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
- 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach.

Ocena sytuacji na rynku Instrumentów Dłużnych służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:

- 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
- 2) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 3) ocenę ryzyka braku płynności dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
- 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze

zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach,

- 6) ocenę możliwego do uzyskania oprocentowanie depozytów bankowych, wiarygodność banku oraz płynność.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu 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 całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, zapewniające ochronę inwestorów, jeżeli:

- 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
- 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
- 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godzinowej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
- 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania

Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w art. 37 ust. 6 Ustawy, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa. Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 w Państwie Członkowskim oraz na następujących Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:

- 1) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE AMEX Options (New York Stock Exchange AMEX Options), NYSE ARCA Options (New York Stock Exchange ARCA Options), NYMEX (New York Mercantile Exchange), członek grupy CME Group Inc., CME/CBOT (CME/Chicago Board of Trade), członek grupy CME Group Inc., CBOE (Chicago Board Options Exchange), NASDAQ Options Market (NOM), członek grupy NASDAQ OMX Group, NASDAQ Futures (NFX), członek grupy NASDAQ OMX Group,
- 2) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
- 3) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
- 4) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
- 5) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
- 6) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
- 7) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
- 8) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
- 9) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange, Oslo Børs) oraz Nasdaq OMX Norway,
- 10) Izrael – TASE (Tel-Aviv Stock Exchange),
- 11) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Exchange),
- 12) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange oraz Swiss Options and Financial Futures Exchange (SOFFEX),
- 13) Turcja – Borsa Istanbul oraz TURKDEX (Turkish Derivatives Exchange),
- 14) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.

Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy wyborze tych instrumentów Fundusz działając na rachunek Subfunduszu kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

- 1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
- 2) kontrakty terminowe na kursy walut,
- 3) kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- 4) transakcje forward na kursy walut,

- 5) transakcje swap na kursy walut,
- 6) transakcje swap na stopę procentową,
- 7) transakcje typu FRA (forward rate agreement),
- 8) opcje na indeksy giełdowe,
- 9) opcje na kursy walut.

W związku z zawieraniem przez Fundusz mające za przedmiot instrumenty pochodne, wystąpić mogą następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego instrumentu pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa maksymalną wartość ekspozycji w danym instrumencie pochodnym do Wartości Aktywów Netto Funduszu, dokonuje pomiaru wartości tracking error portfela względem jego benchmarku, bada zmienność na poziomie portfela oraz udział w tej zmienności każdego instrumentu pochodnego w ujęciu składowych instrumentów pochodnych;
- 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar zmienności instrumentu bazowego oraz odpowiadającego mu instrumentu pochodnego oraz korelacji tych zmienności;
- 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta lub emitenta instrumentu bazowego dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Ryzyko to jest mierzone za pomocą ratingów wiarygodności kredytowej nadanych kontrahentom lub emitentom przez agencje ratingowe: Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS, a dla kontrahentów lub emitentów nie posiadających takiego ratingu mierzone jest z zastosowaniem publikowanej przez te agencje metodologii, które uwzględniają wskaźniki zyskowności, płynności, adekwatności kapitałowej, jakości i efektywności aktywów, dźwigni finansowej i wskaźnika pokrycia kosztów finansowych;
- 4) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez porównanie wartości posiadanej przez Fundusz ekspozycji na danym instrumencie pochodnym do wartości obrotów rynkowych na tym instrumencie pochodnym;
- 5) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Ryzyko to kontrolowane jest poprzez pomiar liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym instrumencie pochodnym;
- 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w szczególności poprzez prowadzenie rejestru zdarzeń operacyjnych, które zawierają m.in. opis zdarzenia, czas i przyczynę wystąpienia.

2.2.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

a) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt 2.2.1 powyżej oraz w Statucie, zakładającej dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmieniającej się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika. W miarę upływu czasu oraz zbliżającego się terminu osiągnięcia Zdefiniowanej Daty, w Aktywach Funduszu następuje wzrost partycypacji Części Dłużnej względem Części Udziałowej.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe wynikające ze zmienności cen papierów wartościowych wynikających z ogólnych tendencji rynkowych panujących w kraju i na świecie. W szczególności należy liczyć się z możliwością wystąpienia okresowych spadków lub długoterminowego trendu spadkowego cen dłużnych papierów wartościowych o długim terminie do wykupu, czego następstwem będzie obniżenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa;
- 2) ryzyko kredytowe emitenta instrumentu finansowego lub podmiotu, na bazie którego został wyemitowany instrument finansowy związane z brakiem możliwości wypełnienia przez niego przyjętych zobowiązań lub zagrożeniem wystąpienia takiej sytuacji, a także wynikające z pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, w tym obniżenia ratingi kredytowego przez uznaną agencję ratingową, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu;
- 3) ryzyko specyficzne dla instrumentów udziałowych - związane z sytuacją poszczególnych spółek (emitentów) i ich kondycją finansową, której pogorszenie się może spowodować zmniejszenie wartości akcji tych spółek, odbiegających od obserwowanego trendu dla rynku/sektora, do którego należy analizowania spółka; ryzyko to jest ograniczone poprzez dywersyfikację portfela;
- 4) ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nierozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz w terminie określonym w umowie transakcji, co może się wiązać z poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonej pozycji;
- 5) ryzyko płynności – wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której ze względu na niskie obroty danym papierem wartościowym nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem tych papierów wartościowych bez znaczącego wpływu na jego cenę;
- 6) ryzyko walutowe – związane z możliwością zmiany ceny składnika Aktywów Subfunduszu w wyniku zmiany kursu waluty obcej, w której denominowany jest dany składnik Aktywów Subfunduszu względem złotych polskich;
- 7) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania lub ograniczenia działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza mogą wystąpić okresowe ograniczenia możliwości swobodnego dysponowania częścią lub całością Aktywów Subfunduszu;

- 8) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu spowodowane inwestowaniem środków w papiery wartościowe stosunkowo niewielkiej liczby emitentów;
- 9) ryzyko związane z koncentracją rynków spowodowane ograniczoną płynnością danego rynku finansowego.

b) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko:

- 1) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych, w których ulokowane są Aktywa Subfunduszu, w szczególności na skutek dekonunktury na rynkach finansowych lub zmiany poziomu stóp procentowych;
- 2) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ w postaci możliwości otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmianę Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, a także zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- 3) niewypłacalności gwaranta – nie dotyczy;
- 4) inflacji – ryzyko związane ze zmianami poziomu cen oraz rynkowych stóp procentowych;
- 5) zmian regulacji prawnych – ryzyko związane z możliwością wystąpienia niekorzystnych zmian regulacji prawnych dotyczących emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, w tym w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem, w odniesieniu do Funduszu Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, określone dla alternatywnego funduszu inwestycyjnego (AFI) oraz oblicza ekspozycję AFI rozumianą jako kwota zaangażowania Funduszu uwzględniająca wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, instrumenty pochodne lub prawa majątkowe o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, albo instrumenty pochodne właściwe AFI, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą Funduszu.

W przyjętym systemie zarządzania ryzykiem Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia oraz metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia. System zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zapewnia, aby w żadnym momencie wartość ekspozycji AFI w odniesieniu do Funduszu nie przekroczyła 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

2.2.3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób:

- urodzonych w latach 1968–1972 lub w innych latach na ich wniosek,

- którzy planują oszczędzanie z przeznaczeniem środków na cele emerytalne oraz dążą do tego aby profil ryzyka ich inwestycji dopasowywał się do ich wieku i momentu przejścia na emeryturę,
- oczekują w długim terminie osiągnięcia wyższej stopy zwrotu niż z obligacji skarbowych,
- akceptują w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu od daty jego powstania (2019) wysokie ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów Subfunduszu w akcje i inne instrumenty udziałowe oraz istotnej części aktywów Subfunduszu w długoterminowe instrumenty dłużne oraz instrumenty dłużne nie skarbowe, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Subfunduszu akceptują średnie ryzyko związane z inwestycjami istotnej części aktywów Subfunduszu w akcje lub inne instrumenty udziałowe oraz długoterminowe instrumenty dłużne i instrumenty dłużne nieskarbowe.

2.2.4. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

- a) **Wskazanie przepisów Statutu, określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów**

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa art. 49 Statutu Funduszu.

- b) **Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania**

Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu. Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu za dany rok obrotowy i obliczany jest według następującego wzoru:

$$\text{WKC} = \text{Kt} / \text{WANt} * 100\%$$

gdzie:

WAN – oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

K – oznacza koszty, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- a) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- b) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- c) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- d) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- e) wartości świadczeń dodatkowych,

t – okres, za który przedstawiono dane.

c) Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika Funduszu

Uczestnik nie ponosi opłat, w tym opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz opłat z tytułu zamiany.

d) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy, które może być pobierane pod warunkiem:

- realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,

- osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną,

- osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu subfunduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.

e) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy.

Do dnia 31 grudnia 2020 roku włącznie Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Stałego.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

f) Istniejące umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Nie dotyczy, Fundusz nie zawarł w imieniu Subfunduszu tego typu umowy.

2.2.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

- a) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**
Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.
- b) **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**
Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.
- c) **Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Fundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**
Dla Subfunduszu nie określono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
- d) **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w lit. b)**
Nie dotyczy.
- e) **Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**
Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.3. Aviva PPK 2035

2.3.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe. Udział Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie wynosić:

- 1) W okresie do dnia 31.12.2024 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 2) W okresie do dnia 31.12.2024 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 3) W okresie od dnia 01.01.2025 roku do dnia 31.12.2029 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 4) W okresie od dnia 01.01.2025 roku do dnia 31.12.2029 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 5) W okresie od dnia 01.01.2030 roku do dnia 31.12.2034 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 6) W okresie od dnia 01.01.2030 roku do dnia 31.12.2034 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 7) W okresie od dnia 01.01.2035 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być większy niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 8) W okresie od dnia 01.01.2035 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów wskazanych powyżej, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie analizy prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych oraz możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych.

Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:

- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) 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;

- b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 Subfunduszu, o której mowa powyżej, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:

- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów 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;
- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów 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;
- 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 zaoferowanie tych papierów wartościowych;
- 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa powyżej, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 54 ust. 2 Statutu nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 54 ust. 2 oraz art. 53 ust. 1 pkt 5) Statutu, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 54 ust. 2 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 53 ust. 1 pkt 5) Statutu, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

Do limitu, o którym mowa w akapicie powyżej, 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 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.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu 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 art. 54 ust. 2 Statutu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie:
 - a) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE (New York Stock Exchange), NYSE MKT LLC (New York Stock Exchange MKT LLC), NYSE ARCA Equities (New York Stock Exchange ARCA Equities), NYSE Bonds (New York Stock Exchange Bonds), NASDAQ Stock Market (National Association of Securities Dealers Automated Quotations Stock Market),
 - b) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),

- c) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange,
 - d) Turcja – BIST (Borsa Istanbul),
 - e) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange),
 - f) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - g) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - h) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - i) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - j) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - k) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - l) Izrael – TASE (Tel Aviv Stock Exchange),
 - m) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Stock Exchange).
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w lit a) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a);
 - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;

- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach Instrumentów Udziałowych służąca podjęciu decyzji o doborze akcji, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:

- 1) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- 2) ocenę poziomu wyceny rynkowej na poszczególnych rynkach oraz dotyczącą poszczególnych spółek;
- 3) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
- 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach.

Ocena sytuacji na rynku Instrumentów Dłużnych służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:

- 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
- 2) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 3) ocenę ryzyka braku płynności dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
- 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze

zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach,

- 6) ocenę możliwego do uzyskania oprocentowanie depozytów bankowych, wiarygodność banku oraz płynność.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu 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 całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, zapewniające ochronę inwestorów, jeżeli:

- 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
- 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
- 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godzinowej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
- 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w art. 37 ust. 6 Ustawy, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa. Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 w Państwie Członkowskim oraz na następujących Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:

- 1) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE AMEX Options (New York Stock Exchange AMEX Options), NYSA ARCA Options (New York Stock Exchange ARCA Options), NYMEX (New York Mercantile Exchange), członek grupy CME Group Inc., CME/CBOT (CME/Chicago Board of Trade), członek grupy CME Group Inc., CBOE (Chicago Board Options Exchange), NASDAQ Options Market (NOM), członek grupy NASDAQ OMX Group, NASDAQ Futures (NFX), członek grupy NASDAQ OMX Group,
- 2) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
- 3) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
- 4) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
- 5) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
- 6) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
- 7) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
- 8) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
- 9) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange, Oslo Børs) oraz Nasdaq OMX Norway,
- 10) Izrael – TASE (Tel-Aviv Stock Exchange),
- 11) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Exchange),
- 12) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange oraz Swiss Options and Financial Futures Exchange (SOFFEX),
- 13) Turcja – Borsa Istanbul oraz TURKDEX (Turkish Derivatives Exchange),
- 14) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.

Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy wyborze tych instrumentów Fundusz działając na rachunek Subfunduszu kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

- 1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
- 2) kontrakty terminowe na kursy walut,
- 3) kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,

- 4) transakcje forward na kursy walut,
- 5) transakcje swap na kursy walut,
- 6) transakcje swap na stopę procentową,
- 7) transakcje typu FRA (forward rate agreement),
- 8) opcje na indeksy giełdowe,
- 9) opcje na kursy walut.

W związku z zawieraniem przez Fundusz mające za przedmiot instrumenty pochodne, wystąpić mogą następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego instrumentu pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa maksymalną wartość ekspozycji w danym instrumencie pochodnym do Wartości Aktywów Netto Funduszu, dokonuje pomiaru wartości tracking error portfela względem jego benchmarku, bada zmienność na poziomie portfela oraz udział w tej zmienności każdego instrumentu pochodnego w ujęciu składowych instrumentów pochodnych;
- 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar zmienności instrumentu bazowego oraz odpowiadającego mu instrumentu pochodnego oraz korelacji tych zmienności;
- 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta lub emitenta instrumentu bazowego dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Ryzyko to jest mierzone za pomocą ratingów wiarygodności kredytowej nadanych kontrahentom lub emitentom przez agencje ratingowe: Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS, a dla kontrahentów lub emitentów nie posiadających takiego ratingu mierzone jest z zastosowaniem publikowanej przez te agencje metodologii, które uwzględniają wskaźniki zyskowności, płynności, adekwatności kapitałowej, jakości i efektywności aktywów, dźwigni finansowej i wskaźnika pokrycia kosztów finansowych;
- 4) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez porównanie wartości posiadanej przez Fundusz ekspozycji na danym instrumencie pochodnym do wartości obrotów rynkowych na tym instrumencie pochodnym;
- 5) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Ryzyko to kontrolowane jest poprzez pomiar liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym instrumencie pochodnym;
- 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w szczególności poprzez prowadzenie rejestru zdarzeń operacyjnych, które zawierają m.in. opis zdarzenia, czas i przyczynę wystąpienia.

2.3.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

a) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt 2.3.1 powyżej oraz w Statucie, zakładającej dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmieniającej się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika. W miarę upływu czasu oraz zbliżającego się terminu osiągnięcia Zdefiniowanej Daty, w Aktywach Funduszu następuje wzrost partycypacji Części Dłużnej względem Części Udziałowej.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe wynikające ze zmienności cen papierów wartościowych wynikających z ogólnych tendencji rynkowych panujących w kraju i na świecie. W szczególności należy liczyć się z możliwością wystąpienia okresowych spadków lub długoterminowego trendu spadkowego cen dłużnych papierów wartościowych o długim terminie do wykupu, czego następstwem będzie obniżenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa;
- 2) ryzyko kredytowe emitenta instrumentu finansowego lub podmiotu, na bazie którego został wyemitowany instrument finansowy związane z brakiem możliwości wypełnienia przez niego przyjętych zobowiązań lub zagrożeniem wystąpienia takiej sytuacji, a także wynikające z pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, w tym obniżenia ratingi kredytowego przez uznaną agencję ratingową, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu;
- 3) ryzyko specyficzne dla instrumentów udziałowych - związane z sytuacją poszczególnych spółek (emitentów) i ich kondycją finansową, której pogorszenie się może spowodować zmniejszenie wartości akcji tych spółek, odbiegających od obserwowanego trendu dla rynku/sektora, do którego należy analizowania spółka; ryzyko to jest ograniczone poprzez dywersyfikację portfela;
- 4) ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nierozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz w terminie określonym w umowie transakcji, co może się wiązać z poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonej pozycji;
- 5) ryzyko płynności – wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której ze względu na niskie obroty danym papierem wartościowym nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem tych papierów wartościowych bez znaczącego wpływu na jego cenę;
- 6) ryzyko walutowe – związane z możliwością zmiany ceny składnika Aktywów Subfunduszu w wyniku zmiany kursu waluty obcej, w której denominowany jest dany składnik Aktywów Subfunduszu względem złotych polskich;
- 7) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania lub ograniczenia działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza mogą wystąpić okresowe ograniczenia możliwości swobodnego dysponowania częścią lub całością Aktywów Subfunduszu;

- 8) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu spowodowane inwestowaniem środków w papiery wartościowe stosunkowo niewielkiej liczby emitentów;
- 9) ryzyko związane z koncentracją rynków spowodowane ograniczoną płynnością danego rynku finansowego.

b) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko:

- 1) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych, w których ulokowane są Aktywa Subfunduszu, w szczególności na skutek dekonunktury na rynkach finansowych lub zmiany poziomu stóp procentowych;
- 2) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ w postaci możliwości otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmianę Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, a także zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- 3) niewypłacalności gwaranta – nie dotyczy;
- 4) inflacji – ryzyko związane ze zmianami poziomu cen oraz rynkowych stóp procentowych;
- 5) zmian regulacji prawnych – ryzyko związane z możliwością wystąpienia niekorzystnych zmian regulacji prawnych dotyczących emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, w tym w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem, w odniesieniu do Funduszu Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, określone dla alternatywnego funduszu inwestycyjnego (AFI) oraz oblicza ekspozycję AFI rozumianą jako kwota zaangażowania Funduszu uwzględniająca wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, instrumenty pochodne lub prawa majątkowe o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, albo instrumenty pochodne właściwe AFI, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą Funduszu.

W przyjętym systemie zarządzania ryzykiem Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia oraz metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia. System zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zapewnia, aby w żadnym momencie wartość ekspozycji AFI w odniesieniu do Funduszu nie przekroczyła 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

2.3.3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób:

- urodzonych w latach 1973–1977 lub w innych latach na ich wniosek,

- którzy planują oszczędzanie z przeznaczeniem środków na cele emerytalne oraz dążą do tego aby profil ryzyka ich inwestycji dopasowywał się do ich wieku i momentu przejścia na emeryturę,
- oczekują w długim terminie osiągnięcia wyższej stopy zwrotu niż z obligacji skarbowych,
- akceptują w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu od daty jego powstania (2019) wysokie ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów Subfunduszu w akcje i inne instrumenty udziałowe oraz istotnej części aktywów Subfunduszu w długoterminowe instrumenty dłużne oraz instrumenty dłużne nie skarbowe, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Subfunduszu akceptują średnie ryzyko związane z inwestycjami istotnej części aktywów Subfunduszu w akcje lub inne instrumenty udziałowe oraz długoterminowe instrumenty dłużne i instrumenty dłużne nieskarbowe.

2.3.4. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

- a) **Wskazanie przepisów Statutu, określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów**

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa art. 60 Statutu Funduszu.

- b) **Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania**

Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu. Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu za dany rok obrotowy i obliczany jest według następującego wzoru:

$$\text{WKC} = \text{Kt} / \text{WANt} * 100\%$$

gdzie:

WAN – oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

K – oznacza koszty, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- a) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- b) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- c) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- d) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- e) wartości świadczeń dodatkowych,

t – okres, za który przedstawiono dane.

c) Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika Funduszu

Uczestnik nie ponosi opłat, w tym opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz opłat z tytułu zamiany.

d) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy, które może być pobierane pod warunkiem:

- realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
- osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną,
- osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu subfunduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.

e) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy.

Do dnia 31 grudnia 2020 roku włącznie Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Stałego.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

f) Istniejące umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Nie dotyczy, Fundusz nie zawarł w imieniu Subfunduszu tego typu umowy.

2.3.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

- a) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**
Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.
- b) **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**
Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.
- c) **Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Fundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**
Dla Subfunduszu nie określono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
- d) **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w lit. b)**
Nie dotyczy.
- e) **Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**
Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.4. Aviva PPK 2040

2.4.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe. Udział Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie wynosić:

- 1) W okresie do dnia 31.12.2019 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 2) W okresie do dnia 31.12.2019 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 3) W okresie od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.12.2029 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 4) W okresie od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.12.2029 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 5) W okresie od dnia 01.01.2030 roku do dnia 31.12.2034 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 6) W okresie od dnia 01.01.2030 roku do dnia 31.12.2034 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 7) W okresie od dnia 01.01.2035 roku do dnia 31.12.2039 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 8) W okresie od dnia 01.01.2035 roku do dnia 31.12.2039 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 9) W okresie od dnia 01.01.2040 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być większy niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 10) W okresie od dnia 01.01.2040 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów wskazanych powyżej, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie analizy prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach Instrumentów Dłużnych oraz

Instrumentów Udziałowych oraz możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych.

Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:

- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) 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;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 Subfunduszu, o której mowa powyżej, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:

- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów 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;
- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów 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;
- 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 zaoferowanie tych papierów wartościowych;

- 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa powyżej, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 65 ust. 2 Statutu nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 65 ust. 2 oraz art. 64 ust. 1 pkt 5) Statutu, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 65 ust. 2 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 64 ust. 1 pkt 5) Statutu, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

Do limitu, o którym mowa w akapicie powyżej, 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 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.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu 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 art. 65 ust. 2 Statutu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na Rynku Zorganizowanym niebędącym

rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie:

- a) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE (New York Stock Exchange), NYSE MKT LLC (New York Stock Exchange MKT LLC), NYSE ARCA Equities (New York Stock Exchange ARCA Equities), NYSE Bonds (New York Stock Exchange Bonds), NASDAQ Stock Market (National Association of Securities Dealers Automated Quotations Stock Market),
 - b) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - c) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange,
 - d) Turcja – BIST (Borsa Istanbul),
 - e) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange),
 - f) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - g) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - h) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - i) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - j) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - k) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - l) Izrael – TASE (Tel Aviv Stock Exchange),
 - m) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Stock Exchange).
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w lit a) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący

się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a);
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
- 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach Instrumentów Udziałowych służąca podjęciu decyzji o doborze akcji, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:

- 1) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- 2) ocenę poziomu wyceny rynkowej na poszczególnych rynkach oraz dotyczącą poszczególnych spółek;
- 3) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
- 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach.

Ocena sytuacji na rynku Instrumentów Dłużnych służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:

- 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
- 2) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 3) ocenę ryzyka braku płynności dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
- 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach,
- 6) ocenę możliwego do uzyskania oprocentowanie depozytów bankowych, wiarygodność banku oraz płynność.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu 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 całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, zapewniające ochronę inwestorów, jeżeli:

- 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
- 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
- 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
- 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio

statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w art. 37 ust. 6 Ustawy, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa. Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 w Państwie Członkowskim oraz na następujących Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:

- 1) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE AMEX Options (New York Stock Exchange AMEX Options), NYSA ARCA Options (New York Stock Exchange ARCA Options), NYMEX (New York Mercantile Exchange), członek grupy CME Group Inc., CME/CBOT (CME/Chicago Board of Trade), członek grupy CME Group Inc., CBOE (Chicago Board Options Exchange), NASDAQ Options Market (NOM), członek grupy NASDAQ OMX Group, NASDAQ Futures (NFX), członek grupy NASDAQ OMX Group,
- 2) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
- 3) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
- 4) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
- 5) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
- 6) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
- 7) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
- 8) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
- 9) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange, Oslo Børs) oraz Nasdaq OMX Norway,
- 10) Izrael – TASE (Tel-Aviv Stock Exchange),
- 11) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Exchange),
- 12) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange oraz Swiss Options and Financial Futures Exchange (SOFFEX),
- 13) Turcja – Borsa Istambul oraz TURKDEX (Turkish Derivatives Exchange),
- 14) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.

Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy wyborze tych instrumentów Fundusz

działając na rachunek Subfunduszu kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

- 1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
- 2) kontrakty terminowe na kursy walut,
- 3) kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- 4) transakcje forward na kursy walut,
- 5) transakcje swap na kursy walut,
- 6) transakcje swap na stopę procentową,
- 7) transakcje typu FRA (forward rate agreement),
- 8) opcje na indeksy giełdowe,
- 9) opcje na kursy walut.

W związku z zawieraniem przez Fundusz mające za przedmiot instrumenty pochodne, wystąpić mogą następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego instrumentu pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa maksymalną wartość ekspozycji w danym instrumencie pochodnym do Wartości Aktywów Netto Funduszu, dokonuje pomiaru wartości tracking error portfela względem jego benchmarku, bada zmienność na poziomie portfela oraz udział w tej zmienności każdego instrumentu pochodnego w ujęciu składowych instrumentów pochodnych;
- 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar zmienności instrumentu bazowego oraz odpowiadającego mu instrumentu pochodnego oraz korelacji tych zmienności;
- 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta lub emitenta instrumentu bazowego dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Ryzyko to jest mierzone za pomocą ratingów wiarygodności kredytowej nadanych kontrahentom lub emitentom przez agencje ratingowe: Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS, a dla kontrahentów lub emitentów nie posiadających takiego ratingu mierzone jest z zastosowaniem publikowanej przez te agencje metodologii, które uwzględniają wskaźniki zyskowności, płynności, adekwatności kapitałowej, jakości i efektywności aktywów, dźwigni finansowej i wskaźnika pokrycia kosztów finansowych;
- 4) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez porównanie wartości posiadanej przez Fundusz ekspozycji na danym instrumencie pochodnym do wartości obrotów rynkowych na tym instrumencie pochodnym;

- 5) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Ryzyko to kontrolowane jest poprzez pomiar liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym instrumencie pochodnym;
- 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w szczególności poprzez prowadzenie rejestru zdarzeń operacyjnych, które zawierają m.in. opis zdarzenia, czas i przyczynę wystąpienia.

2.4.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

a) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt 2.4.1 powyżej oraz w Statucie, zakładającej dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmieniającej się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika. W miarę upływu czasu oraz zbliżającego się terminu osiągnięcia Zdefiniowanej Daty, w Aktywach Funduszu następuje wzrost partycypacji Części Dłużnej względem Części Udziałowej.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe wynikające ze zmienności cen papierów wartościowych wynikających z ogólnych tendencji rynkowych panujących w kraju i na świecie. W szczególności należy liczyć się z możliwością wystąpienia okresowych spadków lub długoterminowego trendu spadkowego cen dłużnych papierów wartościowych o długim terminie do wykupu, czego następstwem będzie obniżenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa;
- 2) ryzyko kredytowe emitenta instrumentu finansowego lub podmiotu, na bazie którego został wyemitowany instrument finansowy związane z brakiem możliwości wypełnienia przez niego przyjętych zobowiązań lub zagrożeniem wystąpienia takiej sytuacji, a także wynikające z pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, w tym obniżenia ratingi kredytowego przez uznaną agencję ratingową, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu;
- 3) ryzyko specyficzne dla instrumentów udziałowych - związane z sytuacją poszczególnych spółek (emitentów) i ich kondycją finansową, której pogorszenie się może spowodować zmniejszenie wartości akcji tych spółek, odbiegających od obserwowanego trendu dla rynku/sektora, do którego należy analizowania spółka; ryzyko to jest ograniczone poprzez dywersyfikację portfela;
- 4) ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nierozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz w terminie określonym w umowie transakcji, co może się wiązać z poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonej pozycji;

- 5) ryzyko płynności – wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której ze względu na niskie obroty danym papierem wartościowym nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem tych papierów wartościowych bez znaczącego wpływu na jego cenę;
- 6) ryzyko walutowe – związane z możliwością zmiany ceny składnika Aktywów Subfunduszu w wyniku zmiany kursu waluty obcej, w której denominowany jest dany składnik Aktywów Subfunduszu względem złotych polskich;
- 7) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania lub ograniczenia działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza mogą wystąpić okresowe ograniczenia możliwości swobodnego dysponowania częścią lub całością Aktywów Subfunduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu spowodowane inwestowaniem środków w papiery wartościowe stosunkowo niewielkiej liczby emitentów;
- 9) ryzyko związane z koncentracją rynków spowodowane ograniczoną płynnością danego rynku finansowego.

b) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko:

- 1) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych, w których ulokowane są Aktywa Subfunduszu, w szczególności na skutek dekonstrukcji na rynkach finansowych lub zmiany poziomu stóp procentowych;
- 2) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ w postaci możliwości otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, przejścia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmianę Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, a także zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- 3) niewypłacalności gwaranta – nie dotyczy;
- 4) inflacji – ryzyko związane ze zmianami poziomu cen oraz rynkowych stóp procentowych;
- 5) zmian regulacji prawnych – ryzyko związane z możliwością wystąpienia niekorzystnych zmian regulacji prawnych dotyczących emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, w tym w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem, w odniesieniu do Funduszu Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, określone dla alternatywnego funduszu inwestycyjnego (AFI) oraz oblicza ekspozycję AFI rozumianą jako kwota zaangażowania Funduszu uwzględniająca wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, instrumenty pochodne lub prawa majątkowe o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, albo instrumenty pochodne właściwe AFI, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą Funduszu.

W przyjętym systemie zarządzania ryzykiem Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia oraz metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia. System zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zapewnia, aby w żadnym momencie wartość ekspozycji AFI w odniesieniu do Funduszu nie przekroczyła 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

2.4.3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób:

- urodzonych w latach 1978–1982 lub w innych latach na ich wniosek,
- którzy planują oszczędzanie z przeznaczeniem środków na cele emerytalne oraz dążą do tego aby profil ryzyka ich inwestycji dopasowywał się do ich wieku i momentu przejścia na emeryturę,
- oczekują w długim terminie osiągnięcia wyższej stopy zwrotu niż z obligacji skarbowych,
- akceptują w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu od daty jego powstania (2019) wysokie ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów Subfunduszu w akcje i inne instrumenty udziałowe oraz istotnej części aktywów Subfunduszu w długoterminowe instrumenty dłużne oraz instrumenty dłużne nie skarbowe, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Subfunduszu akceptują średnie ryzyko związane z inwestycjami istotnej części aktywów Subfunduszu w akcje lub inne instrumenty udziałowe oraz długoterminowe instrumenty dłużne i instrumenty dłużne nieskarbowe.

2.4.4. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

- a) **Wskazanie przepisów Statutu, określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów**

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa art. 71 Statutu Funduszu.

- b) **Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania**

Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu. Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu za dany rok obrotowy i obliczany jest według następującego wzoru:

$$\text{WKC} = \text{Kt} / \text{WANt} * 100\%$$

gdzie:

WAN – oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

K – oznacza koszty, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- a) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- b) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- c) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- d) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- e) wartości świadczeń dodatkowych,

t – okres, za który przedstawiono dane.

c) Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika Funduszu

Uczestnik nie ponosi opłat, w tym opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz opłat z tytułu zamiany.

d) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy, które może być pobierane pod warunkiem:

- realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
- osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną,
- osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu subfunduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.

e) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy.

Do dnia 31 grudnia 2020 roku włącznie Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Stałego.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu

Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

- f) **Istniejące umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Nie dotyczy, Fundusz nie zawarł w imieniu Subfunduszu tego typu umowy.

2.4.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

- a) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**
Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.
- b) **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**

Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.

- c) **Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Fundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

Dla Subfunduszu nie określono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- d) **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w lit. b)**

Nie dotyczy.

- e) **Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.5. Aviva PPK 2045

2.5.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe. Udział Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie wynosić:

- 1) W okresie do dnia 31.12.2024 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 2) W okresie do dnia 31.12.2024 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 3) W okresie od dnia 01.01.2025 roku do dnia 31.12.2034 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 4) W okresie od dnia 01.01.2025 roku do dnia 31.12.2034 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 5) W okresie od dnia 01.01.2035 roku do dnia 31.12.2039 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 6) W okresie od dnia 01.01.2035 roku do dnia 31.12.2039 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 7) W okresie od dnia 01.01.2040 roku do dnia 31.12.2044 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 8) W okresie od dnia 01.01.2040 roku do dnia 31.12.2044 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 9) W okresie od dnia 01.01.2045 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być większy niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 10) W okresie od dnia 01.01.2045 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów wskazanych powyżej, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie analizy prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych oraz możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych.

Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:

- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) 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;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 Subfunduszu, o której mowa powyżej, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:

- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów 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;
- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów 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;
- 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 zaoferowanie tych papierów wartościowych;

- 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa powyżej, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 76 ust. 2 Statutu nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 76 ust. 2 oraz art. 75 ust. 1 pkt 5) Statutu, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 76 ust. 2 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 75 ust. 1 pkt 5) Statutu, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

Do limitu, o którym mowa w akapicie powyżej, 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 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.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu 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 art. 76 ust. 2 Statutu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w

państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie:

- a) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE (New York Stock Exchange), NYSE MKT LLC (New York Stock Exchange MKT LLC), NYSE ARCA Equities (New York Stock Exchange ARCA Equities), NYSE Bonds (New York Stock Exchange Bonds), NASDAQ Stock Market (National Association of Securities Dealers Automated Quotations Stock Market),
 - b) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - c) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange,
 - d) Turcja – BIST (Borsa Istanbul),
 - e) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange),
 - f) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - g) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - h) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - i) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - j) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - k) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - l) Izrael – TASE (Tel Aviv Stock Exchange),
 - m) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Stock Exchange).
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w lit a) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a);
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
- 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale I Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach Instrumentów Udziałowych służąca podjęciu decyzji o doborze akcji, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:

- 1) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- 2) ocenę poziomu wyceny rynkowej na poszczególnych rynkach oraz dotyczącą poszczególnych spółek;
- 3) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
- 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach.

Ocena sytuacji na rynku Instrumentów Dłużnych służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:

- 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;

- 2) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 3) ocenę ryzyka braku płynności dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
- 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach,
- 6) ocenę możliwego do uzyskania oprocentowanie depozytów bankowych, wiarygodność banku oraz płynność.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu 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 całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, zapewniające ochronę inwestorów, jeżeli:

- 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
- 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
- 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
- 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w art. 37 ust. 6 Ustawy, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa. Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 w Państwie Członkowskim oraz na następujących Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:

- 1) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE AMEX Options (New York Stock Exchange AMEX Options), NYSA ARCA Options (New York Stock Exchange ARCA Options), NYMEX (New York Mercantile Exchange), członek grupy CME Group Inc., CME/CBOT (CME/Chicago Board of Trade), członek grupy CME Group Inc., CBOE (Chicago Board Options Exchange), NASDAQ Options Market (NOM), członek grupy NASDAQ OMX Group, NASDAQ Futures (NFX), członek grupy NASDAQ OMX Group,
- 2) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
- 3) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
- 4) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
- 5) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
- 6) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
- 7) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
- 8) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
- 9) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange, Oslo Børs) oraz Nasdaq OMX Norway,
- 10) Izrael – TASE (Tel-Aviv Stock Exchange),
- 11) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Exchange),
- 12) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange oraz Swiss Options and Financial Futures Exchange (SOFFEX),
- 13) Turcja – Borsa Istanbul oraz TURKDEX (Turkish Derivatives Exchange),
- 14) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.

Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy wyborze tych instrumentów Fundusz działając na rachunek Subfunduszu kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

- 1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
- 2) kontrakty terminowe na kursy walut,
- 3) kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- 4) transakcje forward na kursy walut,
- 5) transakcje swap na kursy walut,
- 6) transakcje swap na stopę procentową,
- 7) transakcje typu FRA (forward rate agreement),
- 8) opcje na indeksy giełdowe,
- 9) opcje na kursy walut.

W związku z zawieraniem przez Fundusz mające za przedmiot instrumenty pochodne, wystąpić mogą następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego instrumentu pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa maksymalną wartość ekspozycji w danym instrumencie pochodnym do Wartości Aktywów Netto Funduszu, dokonuje pomiaru wartości tracking error portfela względem jego benchmarku, bada zmienność na poziomie portfela oraz udział w tej zmienności każdego instrumentu pochodnego w ujęciu składowych instrumentów pochodnych;
- 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar zmienności instrumentu bazowego oraz odpowiadającego mu instrumentu pochodnego oraz korelacji tych zmienności;
- 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta lub emitenta instrumentu bazowego dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Ryzyko to jest mierzone za pomocą ratingów wiarygodności kredytowej nadanych kontrahentom lub emitentom przez agencje ratingowe: Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS, a dla kontrahentów lub emitentów nie posiadających takiego ratingu mierzone jest z zastosowaniem publikowanej przez te agencje metodologii, które uwzględniają wskaźniki zyskowności, płynności, adekwatności kapitałowej, jakości i efektywności aktywów, dźwigni finansowej i wskaźnika pokrycia kosztów finansowych;
- 4) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez porównanie wartości posiadanej przez Fundusz ekspozycji na danym instrumencie pochodnym do wartości obrotów rynkowych na tym instrumencie pochodnym;
- 5) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Ryzyko to kontrolowane jest poprzez pomiar liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z

opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym instrumencie pochodnym;

- 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w szczególności poprzez prowadzenie rejestru zdarzeń operacyjnych, które zawierają m.in. opis zdarzenia, czas i przyczynę wystąpienia.

2.5.2.Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

a) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt 2.5.1 powyżej oraz w Statucie, zakładającej dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmieniającej się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika. W miarę upływu czasu oraz zbliżającego się terminu osiągnięcia Zdefiniowanej Daty, w Aktywach Funduszu następuje wzrost partycypacji Części Dłużnej względem Części Udziałowej.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe wynikające ze zmienności cen papierów wartościowych wynikających z ogólnych tendencji rynkowych panujących w kraju i na świecie. W szczególności należy liczyć się z możliwością wystąpienia okresowych spadków lub długoterminowego trendu spadkowego cen dłużnych papierów wartościowych o długim terminie do wykupu, czego następstwem będzie obniżenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa;
- 2) ryzyko kredytowe emitenta instrumentu finansowego lub podmiotu, na bazie którego został wyemitowany instrument finansowy związane z brakiem możliwości wypełnienia przez niego przyjętych zobowiązań lub zagrożeniem wystąpienia takiej sytuacji, a także wynikające z pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, w tym obniżenia ratingi kredytowego przez uznaną agencję ratingową, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu;
- 3) ryzyko specyficzne dla instrumentów udziałowych - związane z sytuacją poszczególnych spółek (emitentów) i ich kondycją finansową, której pogorszenie się może spowodować zmniejszenie wartości akcji tych spółek, odbiegających od obserwowanego trendu dla rynku/sektora, do którego należy analizowania spółka; ryzyko to jest ograniczone poprzez dywersyfikację portfela;
- 4) ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nierozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz w terminie określonym w umowie transakcji, co może się wiązać z poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonej pozycji;
- 5) ryzyko płynności – wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której ze względu na niskie obroty danym papierem wartościowym nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem tych papierów wartościowych bez znaczącego wpływu na jego cenę;

- 6) ryzyko walutowe – związane z możliwością zmiany ceny składnika Aktywów Subfunduszu w wyniku zmiany kursu waluty obcej, w której denominowany jest dany składnik Aktywów Subfunduszu względem złotych polskich;
- 7) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania lub ograniczenia działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza mogą wystąpić okresowe ograniczenia możliwości swobodnego dysponowania częścią lub całością Aktywów Subfunduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu spowodowane inwestowaniem środków w papiery wartościowe stosunkowo niewielkiej liczby emitentów;
- 9) ryzyko związane z koncentracją rynków spowodowane ograniczoną płynnością danego rynku finansowego.

b) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko:

- 1) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych, w których ulokowane są Aktywa Subfunduszu, w szczególności na skutek dekonunktury na rynkach finansowych lub zmiany poziomu stóp procentowych;
- 2) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ w postaci możliwości otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmianę Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, a także zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- 3) niewypłacalności gwaranta – nie dotyczy;
- 4) inflacji – ryzyko związane ze zmianami poziomu cen oraz rynkowych stóp procentowych;
- 5) zmian regulacji prawnych – ryzyko związane z możliwością wystąpienia niekorzystnych zmian regulacji prawnych dotyczących emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, w tym w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem, w odniesieniu do Funduszu Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, określone dla alternatywnego funduszu inwestycyjnego (AFI) oraz oblicza ekspozycję AFI rozumianą jako kwota zaangażowania Funduszu uwzględniająca wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, instrumenty pochodne lub prawa majątkowe o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, albo instrumenty pochodne właściwe AFI, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą Funduszu.

W przyjętym systemie zarządzania ryzykiem Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia oraz metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia. System zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zapewnia, aby w żadnym momencie wartość ekspozycji AFI w

odniesieniu do Funduszu nie przekroczyła 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

2.5.3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób:

- urodzonych w latach 1983–1987 lub w innych latach na ich wniosek,
- którzy planują oszczędzanie z przeznaczeniem środków na cele emerytalne oraz dążą do tego aby profil ryzyka ich inwestycji dopasowywał się do ich wieku i momentu przejścia na emeryturę,
- oczekują w długim terminie osiągnięcia wyższej stopy zwrotu niż z obligacji skarbowych,
- akceptują przez większość okresu funkcjonowania Subfunduszu od daty jego powstania (2019) do jego daty docelowej (2045) wysokie ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów Subfunduszu w akcje i inne instrumenty udziałowe oraz istotnej części aktywów Subfunduszu w długoterminowe instrumenty dłużne oraz instrumenty dłużne nie skarbowe, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Subfunduszu akceptują średnie ryzyko związane z inwestycjami istotnej części aktywów Subfunduszu w akcje lub inne instrumenty udziałowe oraz długoterminowe instrumenty dłużne i instrumenty dłużne nieskarbowe.

2.5.4. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

- a) **Wskazanie przepisów Statutu, określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów**

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa art. 82 Statutu Funduszu.

- b) **Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania**

Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu. Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu za dany rok obrotowy i obliczany jest według następującego wzoru:

$$\text{WKC} = \text{Kt}/\text{WANt} * 100\%$$

gdzie:

WAN – oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

K – oznacza koszty, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- a) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

- b) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- c) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- d) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- e) wartości świadczeń dodatkowych,

t – okres, za który przedstawiono dane.

c) Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika Funduszu

Uczestnik nie ponosi opłat, w tym opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz opłat z tytułu zamiany.

d) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy, które może być pobierane pod warunkiem:

- realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
- osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną,
- osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu subfunduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.

e) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy.

Do dnia 31 grudnia 2020 roku włącznie Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Stałego.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

- f) **Istniejące umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Nie dotyczy, Fundusz nie zawarł w imieniu Subfunduszu tego typu umowy.

2.5.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

- a) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.

- b) **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**

Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.

- c) **Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Fundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

Dla Subfunduszu nie określono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- d) **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w lit. b)**

Nie dotyczy.

- e) **Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.6. Aviva PPK 2050

2.6.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe. Udział Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie wynosić:

- 1) W okresie do dnia 31.12.2029 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 2) W okresie do dnia 31.12.2029 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 3) W okresie od dnia 01.01.2030 roku do dnia 31.12.2039 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 4) W okresie od dnia 01.01.2030 roku do dnia 31.12.2039 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 5) W okresie od dnia 01.01.2040 roku do dnia 31.12.2044 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 6) W okresie od dnia 01.01.2040 roku do dnia 31.12.2044 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 7) W okresie od dnia 01.01.2045 roku do dnia 31.12.2049 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 8) W okresie od dnia 01.01.2045 roku do dnia 31.12.2049 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 9) W okresie od dnia 01.01.2050 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być większy niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 10) W okresie od dnia 01.01.2050 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów wskazanych powyżej, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie analizy prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych oraz możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych.

Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:

- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) 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;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 Subfunduszu, o której mowa powyżej, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:

- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów 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;
- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów 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;
- 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 zaoferowanie tych papierów wartościowych;

- 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa powyżej, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 87 ust. 2 Statutu nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 87 ust. 2 oraz art. 86 ust. 1 pkt 5) Statutu, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 87 ust. 2 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 86 ust. 1 pkt 5) Statutu, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

Do limitu, o którym mowa w akapicie powyżej, 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 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.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu 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 art. 87 ust. 2 Statutu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w

państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie:

- a) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE (New York Stock Exchange), NYSE MKT LLC (New York Stock Exchange MKT LLC), NYSE ARCA Equities (New York Stock Exchange ARCA Equities), NYSE Bonds (New York Stock Exchange Bonds), NASDAQ Stock Market (National Association of Securities Dealers Automated Quotations Stock Market),
 - b) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - c) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange,
 - d) Turcja – BIST (Borsa Istanbul),
 - e) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange),
 - f) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - g) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - h) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - i) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - j) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - k) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - l) Izrael – TASE (Tel Aviv Stock Exchange),
 - m) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Stock Exchange).
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w lit a) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a);
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
- 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale I Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach Instrumentów Udziałowych służąca podjęciu decyzji o doborze akcji, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:

- 1) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- 2) ocenę poziomu wyceny rynkowej na poszczególnych rynkach oraz dotyczącą poszczególnych spółek;
- 3) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
- 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach.

Ocena sytuacji na rynku Instrumentów Dłużnych służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:

- 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;

- 2) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 3) ocenę ryzyka braku płynności dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
- 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach,
- 6) ocenę możliwego do uzyskania oprocentowanie depozytów bankowych, wiarygodność banku oraz płynność.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu 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 całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, zapewniające ochronę inwestorów, jeżeli:

- 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
- 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
- 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godzinowej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
- 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w art. 37 ust. 6 Ustawy, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa. Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 w Państwie Członkowskim oraz na następujących Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:

- 1) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE AMEX Options (New York Stock Exchange AMEX Options), NYSA ARCA Options (New York Stock Exchange ARCA Options), NYMEX (New York Mercantile Exchange), członek grupy CME Group Inc., CME/CBOT (CME/Chicago Board of Trade), członek grupy CME Group Inc., CBOE (Chicago Board Options Exchange), NASDAQ Options Market (NOM), członek grupy NASDAQ OMX Group, NASDAQ Futures (NFX), członek grupy NASDAQ OMX Group,
- 2) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
- 3) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
- 4) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
- 5) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
- 6) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
- 7) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
- 8) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
- 9) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange, Oslo Børs) oraz Nasdaq OMX Norway,
- 10) Izrael – TASE (Tel-Aviv Stock Exchange),
- 11) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Exchange),
- 12) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange oraz Swiss Options and Financial Futures Exchange (SOFFEX),
- 13) Turcja – Borsa Istanbul oraz TURKDEX (Turkish Derivatives Exchange),
- 14) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.

Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy wyborze tych instrumentów Fundusz działając na rachunek Subfunduszu kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

- 1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
- 2) kontrakty terminowe na kursy walut,
- 3) kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- 4) transakcje forward na kursy walut,
- 5) transakcje swap na kursy walut,
- 6) transakcje swap na stopę procentową,
- 7) transakcje typu FRA (forward rate agreement),
- 8) opcje na indeksy giełdowe,
- 9) opcje na kursy walut.

W związku z zawieraniem przez Fundusz mające za przedmiot instrumenty pochodne, wystąpić mogą następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego instrumentu pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa maksymalną wartość ekspozycji w danym instrumencie pochodnym do Wartości Aktywów Netto Funduszu, dokonuje pomiaru wartości tracking error portfela względem jego benchmarku, bada zmienność na poziomie portfela oraz udział w tej zmienności każdego instrumentu pochodnego w ujęciu składowych instrumentów pochodnych;
- 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar zmienności instrumentu bazowego oraz odpowiadającego mu instrumentu pochodnego oraz korelacji tych zmienności;
- 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta lub emitenta instrumentu bazowego dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Ryzyko to jest mierzone za pomocą ratingów wiarygodności kredytowej nadanych kontrahentom lub emitentom przez agencje ratingowe: Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS, a dla kontrahentów lub emitentów nie posiadających takiego ratingu mierzone jest z zastosowaniem publikowanej przez te agencje metodologii, które uwzględniają wskaźniki zyskowności, płynności, adekwatności kapitałowej, jakości i efektywności aktywów, dźwigni finansowej i wskaźnika pokrycia kosztów finansowych;
- 4) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez porównanie wartości posiadanej przez Fundusz ekspozycji na danym instrumencie pochodnym do wartości obrotów rynkowych na tym instrumencie pochodnym;
- 5) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Ryzyko to kontrolowane jest poprzez pomiar liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z

opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym instrumencie pochodnym;

- 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w szczególności poprzez prowadzenie rejestru zdarzeń operacyjnych, które zawierają m.in. opis zdarzenia, czas i przyczynę wystąpienia.

2.6.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

a) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt 2.6.1 powyżej oraz w Statucie, zakładającej dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmieniającej się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika. W miarę upływu czasu oraz zbliżającego się terminu osiągnięcia Zdefiniowanej Daty, w Aktywach Funduszu następuje wzrost partycypacji Części Dłużnej względem Części Udziałowej.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe wynikające ze zmienności cen papierów wartościowych wynikających z ogólnych tendencji rynkowych panujących w kraju i na świecie. W szczególności należy liczyć się z możliwością wystąpienia okresowych spadków lub długoterminowego trendu spadkowego cen dłużnych papierów wartościowych o długim terminie do wykupu, czego następstwem będzie obniżenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa;
- 2) ryzyko kredytowe emitenta instrumentu finansowego lub podmiotu, na bazie którego został wyemitowany instrument finansowy związane z brakiem możliwości wypełnienia przez niego przyjętych zobowiązań lub zagrożeniem wystąpienia takiej sytuacji, a także wynikające z pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, w tym obniżenia ratingi kredytowego przez uznaną agencję ratingową, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu;
- 3) ryzyko specyficzne dla instrumentów udziałowych - związane z sytuacją poszczególnych spółek (emitentów) i ich kondycją finansową, której pogorszenie się może spowodować zmniejszenie wartości akcji tych spółek, odbiegających od obserwowanego trendu dla rynku/sektora, do którego należy analizowania spółka; ryzyko to jest ograniczone poprzez dywersyfikację portfela;
- 4) ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nierozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz w terminie określonym w umowie transakcji, co może się wiązać z poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonej pozycji;
- 5) ryzyko płynności – wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której ze względu na niskie obroty danym papierem wartościowym nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem tych papierów wartościowych bez znaczącego wpływu na jego cenę;

- 6) ryzyko walutowe – związane z możliwością zmiany ceny składnika Aktywów Subfunduszu w wyniku zmiany kursu waluty obcej, w której denominowany jest dany składnik Aktywów Subfunduszu względem złotych polskich;
- 7) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania lub ograniczenia działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza mogą wystąpić okresowe ograniczenia możliwości swobodnego dysponowania częścią lub całością Aktywów Subfunduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu spowodowane inwestowaniem środków w papiery wartościowe stosunkowo niewielkiej liczby emitentów;
- 9) ryzyko związane z koncentracją rynków spowodowane ograniczoną płynnością danego rynku finansowego.

b) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko:

- 1) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych, w których ulokowane są Aktywa Subfunduszu, w szczególności na skutek dekonunktury na rynkach finansowych lub zmiany poziomu stóp procentowych;
- 2) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ w postaci możliwości otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmianę Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, a także zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- 3) niewypłacalności gwaranta – nie dotyczy;
- 4) inflacji – ryzyko związane ze zmianami poziomu cen oraz rynkowych stóp procentowych;
- 5) zmian regulacji prawnych – ryzyko związane z możliwością wystąpienia niekorzystnych zmian regulacji prawnych dotyczących emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, w tym w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem, w odniesieniu do Funduszu Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, określone dla alternatywnego funduszu inwestycyjnego (AFI) oraz oblicza ekspozycję AFI rozumianą jako kwota zaangażowania Funduszu uwzględniająca wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, instrumenty pochodne lub prawa majątkowe o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, albo instrumenty pochodne właściwe AFI, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą Funduszu.

W przyjętym systemie zarządzania ryzykiem Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia oraz metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia. System zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zapewnia, aby w żadnym momencie wartość ekspozycji AFI w

odniesieniu do Funduszu nie przekroczyła 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

2.6.3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób:

- urodzonych w latach 1988–1992 lub w innych latach na ich wniosek,
- którzy planują oszczędzanie z przeznaczeniem środków na cele emerytalne oraz dążą do tego aby profil ryzyka ich inwestycji dopasowywał się do ich wieku i momentu przejścia na emeryturę,
- oczekują w długim terminie osiągnięcia wyższej stopy zwrotu niż z obligacji skarbowych,
- akceptują przez większość okresu funkcjonowania Subfunduszu od jego powstania (2019) do jego daty docelowej (2050) wysokie ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów Subfunduszu w akcje i inne instrumenty udziałowe oraz istotnej części aktywów Subfunduszu w długoterminowe instrumenty dłużne oraz instrumenty dłużne nie skarbowe, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Subfunduszu akceptują średnie ryzyko związane z inwestycjami istotnej części aktywów Subfunduszu w akcje lub inne instrumenty udziałowe oraz długoterminowe instrumenty dłużne i instrumenty dłużne nieskarbowe.

2.6.4. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

- a) **Wskazanie przepisów Statutu, określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów**

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa art. 93 Statutu Funduszu.

- b) **Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania**

Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu. Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu za dany rok obrotowy i obliczany jest według następującego wzoru:

$$\text{WKC} = \text{Kt} / \text{WANt} * 100\%$$

gdzie:

WAN – oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

K – oznacza koszty, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- a) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- b) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

- c) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- d) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- e) wartości świadczeń dodatkowych,

t – okres, za który przedstawiono dane.

c) Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika Funduszu

Uczestnik nie ponosi opłat, w tym opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz opłat z tytułu zamiany.

d) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy, które może być pobierane pod warunkiem:

- realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
- osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną,
- osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu subfunduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.

e) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy.

Do dnia 31 grudnia 2020 roku włącznie Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Stałego.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

- f) **Istniejące umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Nie dotyczy, Fundusz nie zawarł w imieniu Subfunduszu tego typu umowy.

2.6.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

- a) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.

- b) **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**

Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.

- c) **Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Fundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

Dla Subfunduszu nie określono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- d) **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w lit. b)**

Nie dotyczy.

- e) **Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.7. Aviva PPK 2055

2.7.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe. Udział Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie wynosić:

- 1) W okresie do dnia 31.12.2034 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 2) W okresie do dnia 31.12.2034 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 3) W okresie od dnia 01.01.2035 roku do dnia 31.12.2044 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 4) W okresie od dnia 01.01.2035 roku do dnia 31.12.2044 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 5) W okresie od dnia 01.01.2045 roku do dnia 31.12.2049 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 6) W okresie od dnia 01.01.2045 roku do dnia 31.12.2049 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 7) W okresie od dnia 01.01.2050 roku do dnia 31.12.2054 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 8) W okresie od dnia 01.01.2050 roku do dnia 31.12.2054 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 9) W okresie od dnia 01.01.2055 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być większy niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 10) W okresie od dnia 01.01.2055 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów wskazanych powyżej, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie analizy prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach Instrumentów Dłużnych oraz

Instrumentów Udziałowych oraz możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych.

Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:

- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) 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;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 Subfunduszu, o której mowa powyżej, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:

- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów 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;
- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów 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;
- 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 zaoferowanie tych papierów wartościowych;

- 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa powyżej, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 98 ust. 2 Statutu nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 98 ust. 2 oraz art. 97 ust. 1 pkt 5) Statutu, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 98 ust. 2 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 97 ust. 1 pkt 5) Statutu, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

Do limitu, o którym mowa w akapicie powyżej, 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 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.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu 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 art. 98 ust. 2 Statutu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na Rynku Zorganizowanym niebędącym

rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie:

- a) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE (New York Stock Exchange), NYSE MKT LLC (New York Stock Exchange MKT LLC), NYSE ARCA Equities (New York Stock Exchange ARCA Equities), NYSE Bonds (New York Stock Exchange Bonds), NASDAQ Stock Market (National Association of Securities Dealers Automated Quotations Stock Market),
 - b) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - c) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange,
 - d) Turcja – BIST (Borsa Istanbul),
 - e) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange),
 - f) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - g) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - h) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - i) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - j) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - k) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - l) Izrael – TASE (Tel Aviv Stock Exchange),
 - m) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Stock Exchange).
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w lit a) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący

się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a);
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
- 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach Instrumentów Udziałowych służąca podjęciu decyzji o doborze akcji, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:

- 1) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- 2) ocenę poziomu wyceny rynkowej na poszczególnych rynkach oraz dotyczącą poszczególnych spółek;
- 3) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
- 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach.

Ocena sytuacji na rynku Instrumentów Dłużnych służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:

- 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
- 2) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 3) ocenę ryzyka braku płynności dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
- 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach,
- 6) ocenę możliwego do uzyskania oprocentowanie depozytów bankowych, wiarygodność banku oraz płynność.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu 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 całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, zapewniające ochronę inwestorów, jeżeli:

- 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
- 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
- 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
- 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio

statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w art. 37 ust. 6 Ustawy, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa. Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 w Państwie Członkowskim oraz na następujących Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:

- 1) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE AMEX Options (New York Stock Exchange AMEX Options), NYSA ARCA Options (New York Stock Exchange ARCA Options), NYMEX (New York Mercantile Exchange), członek grupy CME Group Inc., CME/CBOT (CME/Chicago Board of Trade), członek grupy CME Group Inc., CBOE (Chicago Board Options Exchange), NASDAQ Options Market (NOM), członek grupy NASDAQ OMX Group, NASDAQ Futures (NFX), członek grupy NASDAQ OMX Group,
- 2) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
- 3) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
- 4) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
- 5) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
- 6) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
- 7) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
- 8) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
- 9) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange, Oslo Børs) oraz Nasdaq OMX Norway,
- 10) Izrael – TASE (Tel-Aviv Stock Exchange),
- 11) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Exchange),
- 12) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange oraz Swiss Options and Financial Futures Exchange (SOFFEX),
- 13) Turcja – Borsa Istambul oraz TURKDEX (Turkish Derivatives Exchange),
- 14) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.

Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy wyborze tych instrumentów Fundusz

działając na rachunek Subfunduszu kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

- 1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
- 2) kontrakty terminowe na kursy walut,
- 3) kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- 4) transakcje forward na kursy walut,
- 5) transakcje swap na kursy walut,
- 6) transakcje swap na stopę procentową,
- 7) transakcje typu FRA (forward rate agreement),
- 8) opcje na indeksy giełdowe,
- 9) opcje na kursy walut.

W związku z zawieraniem przez Fundusz mające za przedmiot instrumenty pochodne, wystąpić mogą następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego instrumentu pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa maksymalną wartość ekspozycji w danym instrumencie pochodnym do Wartości Aktywów Netto Funduszu, dokonuje pomiaru wartości tracking error portfela względem jego benchmarku, bada zmienność na poziomie portfela oraz udział w tej zmienności każdego instrumentu pochodnego w ujęciu składowych instrumentów pochodnych;
- 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar zmienności instrumentu bazowego oraz odpowiadającego mu instrumentu pochodnego oraz korelacji tych zmienności;
- 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta lub emitenta instrumentu bazowego dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Ryzyko to jest mierzone za pomocą ratingów wiarygodności kredytowej nadanych kontrahentom lub emitentom przez agencje ratingowe: Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS, a dla kontrahentów lub emitentów nie posiadających takiego ratingu mierzone jest z zastosowaniem publikowanej przez te agencje metodologii, które uwzględniają wskaźniki zyskowności, płynności, adekwatności kapitałowej, jakości i efektywności aktywów, dźwigni finansowej i wskaźnika pokrycia kosztów finansowych;
- 4) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez porównanie wartości posiadanej przez Fundusz ekspozycji na danym instrumencie pochodnym do wartości obrotów rynkowych na tym instrumencie pochodnym;

- 5) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Ryzyko to kontrolowane jest poprzez pomiar liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym instrumencie pochodnym;
- 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w szczególności poprzez prowadzenie rejestru zdarzeń operacyjnych, które zawierają m.in. opis zdarzenia, czas i przyczynę wystąpienia.

2.7.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

a) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt 2.7.1 powyżej oraz w Statucie, zakładającej dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmieniającej się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika. W miarę upływu czasu oraz zbliżającego się terminu osiągnięcia Zdefiniowanej Daty, w Aktywach Funduszu następuje wzrost partycypacji Części Dłużnej względem Części Udziałowej.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe wynikające ze zmienności cen papierów wartościowych wynikających z ogólnych tendencji rynkowych panujących w kraju i na świecie. W szczególności należy liczyć się z możliwością wystąpienia okresowych spadków lub długoterminowego trendu spadkowego cen dłużnych papierów wartościowych o długim terminie do wykupu, czego następstwem będzie obniżenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa;
- 2) ryzyko kredytowe emitenta instrumentu finansowego lub podmiotu, na bazie którego został wyemitowany instrument finansowy związane z brakiem możliwości wypełnienia przez niego przyjętych zobowiązań lub zagrożeniem wystąpienia takiej sytuacji, a także wynikające z pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, w tym obniżenia ratingi kredytowego przez uznaną agencję ratingową, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu;
- 3) ryzyko specyficzne dla instrumentów udziałowych - związane z sytuacją poszczególnych spółek (emitentów) i ich kondycją finansową, której pogorszenie się może spowodować zmniejszenie wartości akcji tych spółek, odbiegających od obserwowanego trendu dla rynku/sektora, do którego należy analizowania spółka; ryzyko to jest ograniczone poprzez dywersyfikację portfela;
- 4) ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nierozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz w terminie określonym w umowie transakcji, co może się wiązać z poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonej pozycji;

- 5) ryzyko płynności – wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której ze względu na niskie obroty danym papierem wartościowym nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem tych papierów wartościowych bez znaczącego wpływu na jego cenę;
- 6) ryzyko walutowe – związane z możliwością zmiany ceny składnika Aktywów Subfunduszu w wyniku zmiany kursu waluty obcej, w której denominowany jest dany składnik Aktywów Subfunduszu względem złotych polskich;
- 7) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania lub ograniczenia działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza mogą wystąpić okresowe ograniczenia możliwości swobodnego dysponowania częścią lub całością Aktywów Subfunduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu spowodowane inwestowaniem środków w papiery wartościowe stosunkowo niewielkiej liczby emitentów;
- 9) ryzyko związane z koncentracją rynków spowodowane ograniczoną płynnością danego rynku finansowego.

b) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko:

- 1) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych, w których ulokowane są Aktywa Subfunduszu, w szczególności na skutek dekonunktury na rynkach finansowych lub zmiany poziomu stóp procentowych;
- 2) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ w postaci możliwości otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmianę Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, a także zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- 3) niewypłacalności gwaranta – nie dotyczy;
- 4) inflacji – ryzyko związane ze zmianami poziomu cen oraz rynkowych stóp procentowych;
- 5) zmian regulacji prawnych – ryzyko związane z możliwością wystąpienia niekorzystnych zmian regulacji prawnych dotyczących emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, w tym w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem, w odniesieniu do Funduszu Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, określone dla alternatywnego funduszu inwestycyjnego (AFI) oraz oblicza ekspozycję AFI rozumianą jako kwota zaangażowania Funduszu uwzględniająca wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, instrumenty pochodne lub prawa majątkowe o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, albo instrumenty pochodne właściwe AFI, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą Funduszu.

W przyjętym systemie zarządzania ryzykiem Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia oraz metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia. System zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zapewnia, aby w żadnym momencie wartość ekspozycji AFI w odniesieniu do Funduszu nie przekroczyła 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

2.7.3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób :

- urodzonych w latach 1993–1997 lub w innych latach na ich wniosek,
- którzy planują oszczędzanie z przeznaczeniem środków na cele emerytalne oraz dążą do tego aby profil ryzyka ich inwestycji dopasowywał się do ich wieku i momentu przejścia na emeryturę,
- oczekują w długim terminie osiągnięcia wyższej stopy zwrotu niż z obligacji skarbowych,
- akceptują przez większość okresu funkcjonowania Subfunduszu od jego powstania (2019) do jego daty docelowej (2055) wysokie ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów Subfunduszu w akcje i inne instrumenty udziałowe oraz istotnej części aktywów Subfunduszu w długoterminowe instrumenty dłużne oraz instrumenty dłużne nie skarbowe, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Subfunduszu akceptują średnie ryzyko związane z inwestycjami istotnej części aktywów Subfunduszu w akcje lub inne instrumenty udziałowe oraz długoterminowe instrumenty dłużne i instrumenty dłużne nieskarbowe.

2.7.4. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

- a) **Wskazanie przepisów Statutu, określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów**

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa art. 104 Statutu Funduszu.

- b) **Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania**

Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu. Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu za dany rok obrotowy i obliczany jest według następującego wzoru:

$$\text{WKC} = \text{Kt} / \text{WANt} * 100\%$$

gdzie:

WAN – oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

K – oznacza koszty, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- a) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- b) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- c) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- d) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- e) wartości świadczeń dodatkowych,

t – okres, za który przedstawiono dane.

c) Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika Funduszu

Uczestnik nie ponosi opłat, w tym opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz opłat z tytułu zamiany.

d) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy, które może być pobierane pod warunkiem:

- realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
- osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną,
- osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu subfunduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.

e) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy.

Do dnia 31 grudnia 2020 roku włącznie Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Stałego.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu

Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

- f) **Istniejące umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Nie dotyczy, Fundusz nie zawarł w imieniu Subfunduszu tego typu umowy.

2.7.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

- a) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**
Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.
- b) **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**

Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.

- c) **Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Fundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

Dla Subfunduszu nie określono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- d) **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w lit. b)**

Nie dotyczy.

- e) **Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.8. Aviva PPK 2060

2.8.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe. Udział Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie wynosić:

- 1) W okresie do dnia 31.12.2039 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 2) W okresie do dnia 31.12.2039 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 3) W okresie od dnia 01.01.2040 roku do dnia 31.12.2049 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 4) W okresie od dnia 01.01.2040 roku do dnia 31.12.2049 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 5) W okresie od dnia 01.01.2050 roku do dnia 31.12.2054 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 6) W okresie od dnia 01.01.2050 roku do dnia 31.12.2054 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 7) W okresie od dnia 01.01.2055 roku do dnia 31.12.2059 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 8) W okresie od dnia 01.01.2055 roku do dnia 31.12.2059 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 9) W okresie od dnia 01.01.2060 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być większy niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 10) W okresie od dnia 01.01.2060 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów wskazanych powyżej, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie analizy prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach Instrumentów Dłużnych oraz

Instrumentów Udziałowych oraz możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych.

Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:

- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) 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;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 Subfunduszu, o której mowa powyżej, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:

- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów 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;
- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów 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;
- 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 zaoferowanie tych papierów wartościowych;

- 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa powyżej, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 109 ust. 2 Statutu nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 109 ust. 2 oraz art. 108 ust. 1 pkt 5) Statutu, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 109 ust. 2 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 108 ust. 1 pkt 5) Statutu, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

Do limitu, o którym mowa w akapicie powyżej, 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 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.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu 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 art. 109 ust. 2 Statutu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na Rynku Zorganizowanym niebędącym

rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie:

- a) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE (New York Stock Exchange), NYSE MKT LLC (New York Stock Exchange MKT LLC), NYSE ARCA Equities (New York Stock Exchange ARCA Equities), NYSE Bonds (New York Stock Exchange Bonds), NASDAQ Stock Market (National Association of Securities Dealers Automated Quotations Stock Market),
 - b) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - c) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange,
 - d) Turcja – BIST (Borsa Istanbul),
 - e) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange),
 - f) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - g) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - h) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - i) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - j) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - k) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - l) Izrael – TASE (Tel Aviv Stock Exchange),
 - m) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Stock Exchange).
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w lit a) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący

się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a);
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
- 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach Instrumentów Udziałowych służąca podjęciu decyzji o doborze akcji, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:

- 1) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- 2) ocenę poziomu wyceny rynkowej na poszczególnych rynkach oraz dotyczącą poszczególnych spółek;
- 3) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
- 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach.

Ocena sytuacji na rynku Instrumentów Dłużnych służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:

- 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
- 2) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 3) ocenę ryzyka braku płynności dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
- 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach,
- 6) ocenę możliwego do uzyskania oprocentowanie depozytów bankowych, wiarygodność banku oraz płynność.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu 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 całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, zapewniające ochronę inwestorów, jeżeli:

- 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
- 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
- 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
- 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio

statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w art. 37 ust. 6 Ustawy, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa. Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 w Państwie Członkowskim oraz na następujących Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:

- 1) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE AMEX Options (New York Stock Exchange AMEX Options), NYSA ARCA Options (New York Stock Exchange ARCA Options), NYMEX (New York Mercantile Exchange), członek grupy CME Group Inc., CME/CBOT (CME/Chicago Board of Trade), członek grupy CME Group Inc., CBOE (Chicago Board Options Exchange), NASDAQ Options Market (NOM), członek grupy NASDAQ OMX Group, NASDAQ Futures (NFX), członek grupy NASDAQ OMX Group,
- 2) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
- 3) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
- 4) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
- 5) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
- 6) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
- 7) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
- 8) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
- 9) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange, Oslo Børs) oraz Nasdaq OMX Norway,
- 10) Izrael – TASE (Tel-Aviv Stock Exchange),
- 11) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Exchange),
- 12) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange oraz Swiss Options and Financial Futures Exchange (SOFFEX),
- 13) Turcja – Borsa Istambul oraz TURKDEX (Turkish Derivatives Exchange),
- 14) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.

Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy wyborze tych instrumentów Fundusz

działając na rachunek Subfunduszu kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.

Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

- 1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
- 2) kontrakty terminowe na kursy walut,
- 3) kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- 4) transakcje forward na kursy walut,
- 5) transakcje swap na kursy walut,
- 6) transakcje swap na stopę procentową,
- 7) transakcje typu FRA (forward rate agreement),
- 8) opcje na indeksy giełdowe,
- 10) opcje na kursy walut.

W związku z zawieraniem przez Fundusz mające za przedmiot instrumenty pochodne, wystąpić mogą następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego instrumentu pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa maksymalną wartość ekspozycji w danym instrumencie pochodnym do Wartości Aktywów Netto Funduszu, dokonuje pomiaru wartości tracking error portfela względem jego benchmarku, bada zmienność na poziomie portfela oraz udział w tej zmienności każdego instrumentu pochodnego w ujęciu składowych instrumentów pochodnych;
- 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar zmienności instrumentu bazowego oraz odpowiadającego mu instrumentu pochodnego oraz korelacji tych zmienności;
- 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta lub emitenta instrumentu bazowego dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Ryzyko to jest mierzone za pomocą ratingów wiarygodności kredytowej nadanych kontrahentom lub emitentom przez agencje ratingowe: Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS, a dla kontrahentów lub emitentów nie posiadających takiego ratingu mierzone jest z zastosowaniem publikowanej przez te agencje metodologii, które uwzględniają wskaźniki zyskowności, płynności, adekwatności kapitałowej, jakości i efektywności aktywów, dźwigni finansowej i wskaźnika pokrycia kosztów finansowych;
- 4) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez porównanie wartości posiadanej przez Fundusz ekspozycji na danym instrumencie pochodnym do wartości obrotów rynkowych na tym instrumencie pochodnym;

- 5) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Ryzyko to kontrolowane jest poprzez pomiar liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym instrumencie pochodnym;
- 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w szczególności poprzez prowadzenie rejestru zdarzeń operacyjnych, które zawierają m.in. opis zdarzenia, czas i przyczynę wystąpienia.

2.8.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

a) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt 2.8.1 powyżej oraz w Statucie, zakładającej dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmieniającej się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika. W miarę upływu czasu oraz zbliżającego się terminu osiągnięcia Zdefiniowanej Daty, w Aktywach Funduszu następuje wzrost partycypacji Części Dłużnej względem Części Udziałowej.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe wynikające ze zmienności cen papierów wartościowych wynikających z ogólnych tendencji rynkowych panujących w kraju i na świecie. W szczególności należy liczyć się z możliwością wystąpienia okresowych spadków lub długoterminowego trendu spadkowego cen dłużnych papierów wartościowych o długim terminie do wykupu, czego następstwem będzie obniżenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa;
- 2) ryzyko kredytowe emitenta instrumentu finansowego lub podmiotu, na bazie którego został wyemitowany instrument finansowy związane z brakiem możliwości wypełnienia przez niego przyjętych zobowiązań lub zagrożeniem wystąpienia takiej sytuacji, a także wynikające z pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, w tym obniżenia ratingi kredytowego przez uznaną agencję ratingową, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu;
- 3) ryzyko specyficzne dla instrumentów udziałowych - związane z sytuacją poszczególnych spółek (emitentów) i ich kondycją finansową, której pogorszenie się może spowodować zmniejszenie wartości akcji tych spółek, odbiegających od obserwowanego trendu dla rynku/sektora, do którego należy analizowania spółka; ryzyko to jest ograniczone poprzez dywersyfikację portfela;
- 4) ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nierozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz w terminie określonym w umowie transakcji, co może się wiązać z poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonej pozycji;

- 5) ryzyko płynności – wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której ze względu na niskie obroty danym papierem wartościowym nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem tych papierów wartościowych bez znaczącego wpływu na jego cenę;
- 6) ryzyko walutowe – związane z możliwością zmiany ceny składnika Aktywów Subfunduszu w wyniku zmiany kursu waluty obcej, w której denominowany jest dany składnik Aktywów Subfunduszu względem złotych polskich;
- 7) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania lub ograniczenia działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza mogą wystąpić okresowe ograniczenia możliwości swobodnego dysponowania częścią lub całością Aktywów Subfunduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu spowodowane inwestowaniem środków w papiery wartościowe stosunkowo niewielkiej liczby emitentów;
- 9) ryzyko związane z koncentracją rynków spowodowane ograniczoną płynnością danego rynku finansowego.

b) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko:

- 1) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych, w których ulokowane są Aktywa Subfunduszu, w szczególności na skutek dekonunktury na rynkach finansowych lub zmiany poziomu stóp procentowych;
- 2) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ w postaci możliwości otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmianę Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, a także zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- 3) niewypłacalności gwaranta – nie dotyczy;
- 4) inflacji – ryzyko związane ze zmianami poziomu cen oraz rynkowych stóp procentowych;
- 5) zmian regulacji prawnych – ryzyko związane z możliwością wystąpienia niekorzystnych zmian regulacji prawnych dotyczących emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, w tym w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem, w odniesieniu do Funduszu Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, określone dla alternatywnego funduszu inwestycyjnego (AFI) oraz oblicza ekspozycję AFI rozumianą jako kwota zaangażowania Funduszu uwzględniająca wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, instrumenty pochodne lub prawa majątkowe o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, albo instrumenty pochodne właściwe AFI, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą Funduszu.

W przyjętym systemie zarządzania ryzykiem Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia oraz metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia. System zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zapewnia, aby w żadnym momencie wartość ekspozycji AFI w odniesieniu do Funduszu nie przekroczyła 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

2.8.3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób:

- urodzonych w latach 1998–2002 lub w innych latach na ich wniosek,
- którzy planują oszczędzanie z przeznaczeniem środków na cele emerytalne oraz dążą do tego aby profil ryzyka ich inwestycji dopasowywał się do ich wieku i momentu przejścia na emeryturę,
- oczekują w długim terminie osiągnięcia wyższej stopy zwrotu niż z obligacji skarbowych,
- akceptują przez większość okresu funkcjonowania Subfunduszu od jego powstania (2019) do jego daty docelowej (2060) wysokie ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów Subfunduszu w akcje i inne instrumenty udziałowe oraz istotnej części aktywów Subfunduszu w długoterminowe instrumenty dłużne oraz instrumenty dłużne nie skarbowe, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Subfunduszu akceptują średnie ryzyko związane z inwestycjami istotnej części aktywów Subfunduszu w akcje lub inne instrumenty udziałowe oraz długoterminowe instrumenty dłużne i instrumenty dłużne nieskarbowe.

2.8.4. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

- a) **Wskazanie przepisów Statutu, określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów**

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa art. 115 Statutu Funduszu.

- b) **Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania**

Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu. Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu za dany rok obrotowy i obliczany jest według następującego wzoru:

$$\text{WKC} = \text{Kt} / \text{WANt} * 100\%$$

gdzie:

WAN – oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

K – oznacza koszty, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- a) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- b) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- c) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- d) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- e) wartości świadczeń dodatkowych,

t – okres, za który przedstawiono dane.

c) Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika Funduszu

Uczestnik nie ponosi opłat, w tym opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz opłat z tytułu zamiany.

d) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy, które może być pobierane pod warunkiem:

- realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
- osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną,
- osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu subfunduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.

e) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy.

Do dnia 31 grudnia 2020 roku włącznie Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Stałego.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu

Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

- f) **Istniejące umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Nie dotyczy, Fundusz nie zawarł w imieniu Subfunduszu tego typu umowy.

2.8.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

- a) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**
Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.
- b) **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**

Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.

- c) **Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Fundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

Dla Subfunduszu nie określono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- d) **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w lit. b)**

Nie dotyczy.

- e) **Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ IV – DANE O DEPOZYTARIUSZU

1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Firma: Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: Senatorska 16, 00-923 Warszawa

Telefon: 22 657-72-00;

Fax: 22 692 50 23

2. Zakres obowiązków Depozytariusza

a) Do obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu należy:

- 1) przechowywanie Aktywów Funduszu,
- 2) prowadzenie rejestru wszystkich Aktywów Funduszu ,
- 3) zapewnienie aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom;
- 4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
- 5) zapewnienie aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- 6) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
- 7) zapewnienie, aby dla każdego Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- 8) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,
- 9) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z przepisami prawa lub Statutem,
- 10) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt 5-8 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu,
- 11) dokonanie likwidacji Funduszu w przypadkach przewidzianych przepisami prawa i Statutu,
- 12) wykonywanie innych obowiązków przewidzianych przepisami prawa.

b) Obowiązki Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu

Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję o fakcie działania Funduszu z naruszeniem prawa, Statutu lub gdy nienależycie uwzględni interes Uczestników Funduszu.

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, Depozytariusz jest zobowiązany do działania w interesie Uczestników, niezależnie od Towarzystwa.

W przypadkach określonych przepisami Ustawy oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu., Likwidacja odbywa się na zasadach i w trybie przewidzianym przepisami Ustawy oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Depozytariusz zobowiązany jest do występowania w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania funduszem i jego reprezentacji. Depozytariusz wytacza powództwo na wniosek Uczestnika lub Uczestników. W przypadku, gdy z wnioskiem o wytoczenie powództwa wystąpiło kilku Uczestników a szkoda każdego z Uczestników spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków Towarzystwa i w ocenie Depozytariusza zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych Uczestników, Depozytariusz ogłasza zgodnie z określonym w statucie Funduszu sposobem podawania informacji do publicznej wiadomości oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia powództwa, oraz o możliwości zgłaszania przez Uczestników Depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 miesiące od dnia ogłoszenia. W przypadku, gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez Uczestnika. Koszty procesu ponosi Uczestnik, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego Uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi Depozytariusz. Depozytariusz występując z powództwem przeciwko Towarzystwu jest uprawniony do korzystania z usług prawnych świadczonych przez zewnętrzne kancelarie prawne.

3. Zasady i zakres zawierania z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych

W celu zapewnienia bieżących rozliczeń Funduszu wynikających z transakcji zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz rozliczeń z tytułu zawartych umów dotyczących kupna lub sprzedaży składników lokat Funduszu, Fundusz może, wyłącznie w ramach realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną oraz interesem Uczestników Funduszu, zawierać z Depozytariuszem, na warunkach rynkowych, umowy:

- 1) rachunków, lokat terminowych na okresy nie dłuższe niż 7 dni,
- 2) rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków nabyć, odkupień, podstawowych oraz wydzielonego rachunku, na który dokonywane są wpłaty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania,
- 3) kredytu lub pożyczki pieniężnej,
- 4) transakcji wymiany walut spot i forward, w przypadku jeżeli dokonanie takiej transakcji z innym podmiotem spowoduje opóźnienie lub uniemożliwi dokonanie transakcji dotyczącej lokat Funduszu lub całkowity koszt zawarcia takiej transakcji z innym podmiotem jest wyższy,
- 5) pożyczek papierów wartościowych.

Fundusz dokonuje lokat oraz zawiera umowy, o których mowa powyżej tylko w sytuacji gdy zawarcia umowy lub dokonania lokaty wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktów interesów.

4. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza

Depozytariusz należy do międzynarodowej grupy kapitałowej świadczącej usługi finansowe na rzecz szerokiej grupy klientów, które mogą potencjalnie powodować powstanie konfliktu

interesów. Konflikty interesów mogą powstać w związku ze świadczeniem usług przez Depozytariusza lub podmiot należący do grupy kapitałowej na podstawie umowy lub przepisów prawa.

Wykonując funkcję Depozytariusza Funduszu, Depozytariusz zidentyfikował następujące sytuacje mogące generować wystąpienie konfliktu interesów:

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

5. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i Ustawy o funduszach inwestycyjnych, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu

Depozytariusz może powierzyć wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu następującemu podmiotowi, o którym mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych:

- a) Citibank N.A. oddział w Londynie

Firma: Citibank N.A. oddział w Londynie

Siedziba: Londyn

Adres: Citigroup Centre, Canada Square, Londyn E14 5LB, Wielka Brytania

Wyżej wymieniony podmiot świadczy usługi w zakresie przechowywania papierów wartościowych, stanowiących Aktywa Funduszu na rynkach zagranicznych.

6. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j Ustawy o funduszach inwestycyjnych, przekazano wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu

Podmiotem, któremu Citibank N.A. oddział w Londynie na podstawie art. 81j ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych może przekazać wykonanie powierzonych mu przez Depozytariusza czynności Citibank Europe plc, Dublin – Romania Branch, 8 Iancu de Hunedoara Blvd., 712042, Sector 1, Bucharest.

7. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności Depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy o funduszach inwestycyjnych

Na dzień sporządzenia Prospektu Depozytariusz nie zidentyfikował faktycznych bądź potencjalnych konfliktów interesów, które mogłyby wynikać z przekazania czynności Depozytariusza innemu podmiotowi.

8. Informacja, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności – w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Nie dotyczy.

9. Zakres i zasady odpowiedzialności Depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy o funduszach inwestycyjnych, za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza funduszu inwestycyjnego

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza.

Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, stanowiących papiery wartościowe, które są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza, a także za utratę instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych i są przechowywane przez Depozytariusza.

W przypadku utraty instrumentów finansowych, o których mowa wyżej Depozytariusz zwraca Funduszowi, taki sam instrument lub aktywo albo kwotę odpowiadającą bieżącej wartości takiego instrumentu lub aktywa.

Podmiot trzeci, o którym mowa w art. 81i Ustawy o funduszach inwestycyjnych odpowiada wobec Depozytariusza za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych w Umowie zawartej pomiędzy Depozytariuszem i tym podmiotem.

Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę przez podmiot, któremu powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy, o której mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu.

Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności z tytułu utraty Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych przechowywanych przez podmiot przechowujący, jeżeli spełnione zostaną warunki, o których mowa w art. 81i ust.1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 102 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (EU) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 201/61/EU w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Jeżeli zajdzie konieczność powierzenia przez Depozytariusza Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych podmiotowi przechowującemu w sytuacji, o której mowa w art.81i ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Depozytariusz będzie mógł zwolnić się z odpowiedzialności za utratę tych Aktywów przez taki podmiot przechowujący, z zastrzeżeniem warunków przewidzianych w art. 81i ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Uczestnicy mogą dochodzić roszczeń od Depozytariusza bezpośrednio lub po udzieleniu Towarzystwu pełnomocnictwa za jego pośrednictwem.

Depozytariusz nie powierzył podmiotom trzecim wykonywanie czynności określonych w art. 72a Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

ROZDZIAŁ V – DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. Dane o podmiocie prowadzącym Rejestr Uczestników Funduszu (Agent Obsługujący)

Firma: ProService Finteco Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Konstruktorska 12a, 02-673 Warszawa

Telefon: 22 58 81 900

Fax: 22 58 81 950

2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

Firma: Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Inflancka 4b, 00-189 Warszawa

Telefon: 22 557 44 44

Zakres świadczonych usług – do zadań Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa należy:

- 1) przyjmowanie zleceń nabywania, odkupywania i zamiany Jednostek Uczestnictwa w Funduszu
- 2) przyjmowanie od Uczestników Funduszu innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
- 3) reklama i promocja Funduszu.

3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu

Nie dotyczy, Towarzystwo nie zleciło zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.

4. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie ryzykiem Funduszu

Nie dotyczy, Towarzystwo nie zleciło zarządzania ryzykiem Funduszu.

5. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi

Na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz nie korzysta z usług polegających na doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

6. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Firma: BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa

7. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Nie dotyczy.

8. Dane o podmiotach innych niż Towarzystwo, spółka zarządzająca albo zarządzający z UE, którym powierzono czynności wyceny Aktywów Funduszu

Nie dotyczy.

ROZDZIAŁ VI – INFORMACJE DODATKOWE

1. Inne informacje niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz

W opinii Towarzystwa na dzień sporządzenia Prospektu nie występują informacje, inne niż opisane w Prospekcie, które byłyby niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz. W przypadku pojawienia się takich informacji Fundusz dokona niezwłocznej aktualizacji Prospektu.

2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu

Niniejszy Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdanie finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy zostaną udostępnione w siedzibie Towarzystwa oraz w Internecie na stronie www.aviva.pl. Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w siedzibie Towarzystwa, w Internecie na stronie www.aviva.pl oraz pod numerem infolinii 22 557 44 44.

3. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w siedzibie Towarzystwa, w Internecie na stronie www.aviva.pl oraz pod numerem infolinii 22 557 44 44.

4. Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015) („Rozporządzenie SFTR”)

Na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia SFTR przekazuje się Uczestnikom Funduszu następujące informacje.

1. Dokonując lokat Aktywów, poszczególne subfundusze wydzielone w ramach Funduszu:

- a) będą stosowały Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych („TFUPW”),
- b) nie będą stosować transakcji typu swap przychodu całkowitego.

2. Ogólny opis TFUPW i uzasadnienie ich stosowania

Fundusz może dokonywać następujących TFUPW:

- a) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe,
- b) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe.

Transakcja zwrotna kupno - sprzedaż „buy - sell back” lub transakcja zwrotna sprzedaż - kupno „sell - buy back” oznacza transakcję, w której Fundusz kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla Funduszu kupującego papiery wartościowe lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla Funduszu sprzedającego takie papiery lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową transakcji repo, to jest umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową transakcji reverse repo, to jest umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Transakcja repo (z udzielonym przyrzeczeniem odkupu) oznacza transakcję regulowaną umową, poprzez którą Fundusz przenosi na drugą stronę papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów, przy czym umowa nie zezwala Funduszowi

na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą; dla Funduszu sprzedającego papiery wartościowe transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu – transakcja repo, natomiast dla Funduszu kupującego papiery stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu – transakcja reverse repo.

Celem zawierania TFUPW jest realizacja celu inwestycyjnego danego Subfunduszu określonego w Statucie, w szczególności zawieranie TFUPW ma na celu bardziej efektywne zarządzanie środkami płynnymi oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji.

- 3. Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów TFUPW**
 - a. Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.
Przedmiotem TFUPW mogą być dłużne papiery wartościowe.
 - b. Maksymalny odsetek Aktywów Subfunduszu, które mogą być przedmiotem tych transakcji.
Maksymalny odsetek Aktywów Subfunduszu, które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 - c. Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji.
Towarzystwo szacuje, że:
 - a) przedmiotem TFUPW typu transakcje buy-sell back i sell-buy back będzie do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
 - b) przedmiotem TFUPW typu transakcje repo i reverse repo będzie do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

- 4. Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy)**

Przy dokonywaniu lokat poprzez zawieranie TFUPW Fundusz bierze się pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego papieru wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria właściwe dla oceny kredytowej kontrahenta.

Kontrahentami Funduszu w transakcjach TFUPW będą podmioty z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej.

- 5. Akceptowalne zabezpieczenia: opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a także zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń**

Akceptowanym zabezpieczeniem TFUPW mogą być środki pieniężne oraz dłużne papiery wartościowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Dłużne papiery wartościowe przyjmowane jako zabezpieczenie TFUPW będą miały termin zapadalności nie dłuższy niż 15 lat. Nie przewiduje się szczegółowych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

- 6. Wycena zabezpieczeń: opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające**

Wycena zabezpieczeń ustalana jest według wartości godziwej, ustalonej zgodnie z zasadami wyceny określonymi w Prospekcie, w oparciu o postanowienia umów z kontrpartnerni transakcji, jeżeli przewidują one postanowienia szczegółowe. Fundusz stosuje codzienną aktualizację wyceny wartości zabezpieczeń oraz depozytów

zabezpieczających. Fundusz stosuje codzienną aktualizację wyceny wartości zabezpieczeń oraz depozytów zabezpieczających.

7. Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z TFUPW, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń

Z TFUPW oraz z zarządzaniem zabezpieczeniami tych transakcji związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe wynikające ze zmienności cen papierów wartościowych wynikających z ogólnych tendencji rynkowych panujących w kraju i na świecie. W szczególności należy liczyć się z możliwością wystąpienia okresowych spadków cen papierów wartościowych, czego następstwem będzie obniżenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa;
- 2) ryzyko kredytowe emitenta instrumentu finansowego lub podmiotu, na bazie którego został wyemitowany instrument finansowy związane z brakiem możliwości wypełnienia przez niego przyjętych zobowiązań lub zagrożeniem wystąpienia takiej sytuacji, a także wynikające z pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, w tym obniżenia ratingu kredytowego przez uznaną agencję ratingową, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu;
- 3) ryzyko operacyjne związane z poniesieniem przez Fundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Funduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny;
- 4) ryzyko płynności – wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której ze względu na niskie obroty danym papierem wartościowym nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem tych papierów wartościowych bez znaczącego wpływu na jego cenę;
- 5) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania lub ograniczenia działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza mogą wystąpić okresowe ograniczenia możliwości swobodnego dysponowania częścią lub całością Aktywów Subfunduszu;
- 6) ryzyko prawne – ryzyko to przejawia się w możliwości zmian otoczenia prawnego, w którym działa Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu. W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Dodatkowo ryzyko prawne wiąże się również z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi w obcych jurysdykcjach inaczej określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji;
- 7) ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje, gdy kontrahent subfunduszu działającego w ramach Funduszu ponownie używa papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji i dojdzie do sytuacji, w której kontrahent nie odzyska tych papierów wartościowych w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się z obowiązków wynikających z transakcji zawartej z Funduszem;
- 8) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – ponowne wykorzystanie papierów wartościowych przyjętych jako zabezpieczenie transakcji powoduje zwiększenie dźwigni finansowej, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji.

8. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza Funduszu)

Aktywa podlegające TFUPW przechowywane są przez Depozytariusza.

9. Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń

Z zastrzeżeniem postanowień Rozporządzenia SFTR oraz przepisów prawa ograniczających wysokość dźwigni finansowej poszczególnych subfunduszy w ramach Funduszu, nie istnieją prawne ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Umowy, których stroną jest Fundusz, nie zawierają postanowień, które ograniczałyby ponowne wykorzystanie zabezpieczeń.

10. Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez TFUPW jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych Towarzystwu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender”), wraz ze wskazaniem czy są to jednostki powiązane z Towarzystwem

Całość dochodów generowanych z TFUPW jest przekazywana do Funduszu.

Koszty lub opłaty związane z TFUPW, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane przez Subfundusz bezpośrednio.

ROZDZIAŁ VII – ZAŁĄCZNIKI

Definicje pojęć i objaśnienia skrótów użytych w treści prospektu:

Agent Obsługujący	Podmiot, który działając na podstawie umowy z Funduszem, wykonuje czynności administracyjne w imieniu i na rzecz Funduszu związane z obsługą Uczestników Funduszu, a w szczególności prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu, Subrejstry oraz Rachunki PPK;
Aktywa Subfunduszu	Mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne, w tym z tytułu Wpłat do danego Subfunduszu, papiery wartościowe, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu;
Aktywny Rynek	Rynek spełniający łącznie następujące kryteria: a) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, c) ceny są podawane do publicznej wiadomości;
CCP	Rozumie się przez to podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz. Urz. UE L 201 z 27.07.2012, str. 1, z późn. zm.), prowadzący działalność na podstawie zezwolenia, o którym mowa w art. 14 tego rozporządzenia, albo uznany przez Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych na podstawie art. 25 tego rozporządzenia;
Część Dłużna	Część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty: a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, c) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, d) depozyty bankowe, e) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a)–c), lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe, f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych

	zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)–e);
Część Udziałowa	Część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty finansowe: <ul style="list-style-type: none"> a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, c) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a) lub b), lub indeksy akcji, d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)–c);
Depozytariusz	Bank Handlowy w Warszawie S.A., ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa;
Dzień Wyceny	Każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
Ekspozycja AFI	Obliczona z uwzględnieniem art. 6–11 Rozporządzenia, wyrażona w walucie, w której wyceniane są aktywa Funduszu, kwota zaangażowania Funduszu uwzględniająca wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, albo instrumenty pochodne właściwe AFI w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą Funduszu;
Informacja Zbiorcza	Informacja przesyłana w postaci elektronicznej przez Podmiot Zatrudniający do Agenta Obsługującego, w dniu dokonania Wpłat, zawierająca co najmniej listę Uczestników, na rzecz których dokonywana jest Wpłata wraz z określeniem kwot odprowadzanych odpowiednio jako poszczególne rodzaje Wpłat.

IKE	Indywidualne konto emerytalne w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego;
Inny Rachunek PPK	Zapis w rejestrze uczestników funduszu inwestycyjnego lub w subrejestrze uczestników subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, lub w rejestrze członków funduszu emerytalnego, lub wyodrębniony rachunek w ubezpieczeniowym funduszu kapitałowym, prowadzony na zasadach określonych w Ustawie, a w zakresie w niej nieuregulowanym - na zasadach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, w Ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
Instrumenty Dłużne	Instrumenty, które mogą wchodzić w skład Części Dłużnej;
Instrumenty Udziałowe	Instrumenty finansowe, które mogą wchodzić w skład Części Udziałowej;
Jednostka Uczestnictwa	Prawo Uczestnika Funduszu do udziału w Aktywach Netto Funduszu oraz w Aktywach Netto Subfunduszu;
Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego;
OECD	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju;
Osoba Uprawniona	Osoba fizyczna wskazana przez Uczestnika lub spadkobierca Uczestnika, które, na zasadach określonych w Ustawie otrzymują Jednostki Uczestnictwa zapisane na Rachunkach PPK Uczestnika w przypadku jego śmierci;
Osoba Zatrudniona	Oznacza: <ul style="list-style-type: none"> a) pracowników, o których mowa w art. 2 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy, z wyjątkiem pracowników przebywających na urloпах górniczych i urloпах dla pracowników zakładu przeróbki mechanicznej węgla, o których mowa w art. 11b ustawy z dnia 7 września 2007 r. o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego, oraz młodocianych w rozumieniu art. 190 § 1 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy, b) osoby fizyczne wykonujące pracę nakładczą, które ukończyły 18. rok życia, o których mowa w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 303 § 1 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy, c) członków rolniczych spółdzielni produkcyjnych lub spółdzielni kółek rolniczych, o których mowa w art. 138 i art. 180 ustawy z dnia 16 września 1982 r. - Prawo spółdzielcze, d) osoby fizyczne, które ukończyły 18. rok życia, wykonujące pracę na podstawie umowy agencyjnej lub umowy zlecenia albo innej umowy o świadczenie usług, do której zgodnie z art. 750 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny stosuje się przepisy dotyczące zlecenia, e) członków rad nadzorczych wynagradzanych z tytułu pełnienia tych funkcji

	- podlegające obowiązkowo ubezpieczeniom emerytalnemu i rentowym z tych tytułów w Rzeczypospolitej Polskiej, w rozumieniu ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych;
Państwo Członkowskie	Państwo inne niż Rzeczypospolita Polska, będące państwem członkowskim Unii Europejskiej;
Podmiot Zatrudniający	Oznacza: <ul style="list-style-type: none"> a) pracodawcę, o którym mowa w art. 3 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. a definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”, b) nakładcę - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. b definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”, c) rolnicze spółdzielnie produkcyjne lub spółdzielnie kółek rolniczych - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. c definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”, d) zleceniodawcę - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. d definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”, e) podmiot, w którym działa rada nadzorcza - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. e definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona” <p>- który zawarł z Funduszem Umowę o zarządzanie PPK;</p>
Poważne Zachorowanie	Oznacza: <ul style="list-style-type: none"> a) całkowitą niezdolność do pracy w rozumieniu ustawy z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, ustaloną w formie orzeczenia przez lekarza orzecznika lub komisję lekarską Zakładu Ubezpieczeń Społecznych na okres co najmniej 2 lat, lub b) umiarkowany lub znaczny stopień niepełnosprawności w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 1997 r. o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych, ustalony w formie orzeczenia przez zespół do spraw orzekania o niepełnosprawności na okres co najmniej 2 lat, lub c) niepełnosprawność osoby, która nie ukończyła 16 lat, w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 1997 r. o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych, ustaloną w formie orzeczenia przez zespół do spraw orzekania o niepełnosprawności, lub d) zdiagnozowanie u osoby dorosłej jednej z następujących jednostek chorobowych: amputacja kończyny, bakteryjne zapalenie mózgu lub opon mózgowo-rdzeniowych, wirusowe zapalenie mózgu, choroba Alzheimera, choroba Leśniowskiego-Crohna, choroba neuronu ruchowego (stwardnienie zanikowe boczne), choroba Parkinsona, dystrofia mięśniowa, gruźlica, niewydolność nerek, stwardnienie rozsiane, choroba wywołana przez ludzki wirus upośledzenia odporności (HIV), kardiomiopatia, nowotwór

	<p>złośliwy, toczeń trzewny układu, udar mózgu, utrata mowy, słuchu lub wzroku, wrzodziejące zapalenie jelita grubego lub zawał serca, lub</p> <p>e) zdiagnozowanie u dziecka jednej z następujących jednostek chorobowych: poliomyelitis (choroba Heinego-Medina), zapalenie opon mózgowych, zapalenie mózgu, anemia aplastyczna, przewlekłe aktywne zapalenie wątroby, padaczka, gorączka reumatyczna, nabyta przewlekła choroba serca, porażenie (paraliż), utrata wzroku, głuchota (utrata słuchu), potransfuzyjne zakażenie wirusem HIV, schyłkowa niewydolność nerek, tężec, cukrzyca, łagodny guz mózgu, przeszczepienie narządów, zabieg rekonstrukcyjny zastawek, zabieg rekonstrukcyjny aorty lub nowotwór złośliwy;</p>
PPE	Pracowniczy program emerytalny w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych;
PPK	Pracowniczy plan kapitałowy w rozumieniu Ustawy;
Rachunek Małżeński	Wspólny Rachunek PPK Uczestnika i małżonka Uczestnika otwierany na zasadach określonych w art. 16 ust. 10 Statutu;
Rachunek PPK	Prowadzony na zasadach określonych w Ustawie, a w zakresie w niej nieuregulowanym na zasadach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, zapis w Subrejestrze lub Subrejestrach dokonywany i prowadzony na rzecz Uczestnika, odrębny dla każdego Podmiotu Zatrudniającego, który zawarł z Funduszem w imieniu i na rzecz tego Uczestnika Umowę o prowadzenie PPK; Uczestnik może posiadać więcej niż jeden Rachunek PPK;
Rejestr Uczestników Funduszu	Elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników Funduszu; w ramach Rejestru Uczestników Funduszu, Fundusz wydziela Subrejstry dla każdego Subfunduszu;
Rozporządzenie	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1);
Rynek Zorganizowany	Wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, system obrotu działający regularnie i zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, a w szczególności obrót zorganizowany o którym mowa w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi;
Subfundusz	Nieposiadająca osobowości prawnej, wydzielona prawnie część aktywów i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną i mająca związane z nim Jednostki Uczestnictwa odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami. Na potrzeby Rozdziałów XIII-XX przez Subfundusz rozumie się subfundusz, którego dotyczy dany Rozdział;

Subrejestr	Elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Subfunduszu;
Statut	Statut Aviva Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego PPK;
Stopa Referencyjna	Stopa referencyjna ustalona w sposób zgodny z rozporządzeniem w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy;
Środki zgromadzone na Rachunku PPK	Jednostki Uczestnictwa nabywane przez Uczestnika za Wpłaty;
Świadczenie Małżeńskie	Jeden ze szczególnych sposobów wypłaty środków pieniężnych zgromadzonych w PPK, polegający na odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku Małżeńskim oraz wypłacie środków pieniężnych z tytułu odkupienia, na zasadach określonych w art. 100 Ustawy;
Towarzystwo	Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, która jest organem Funduszu;
Trwały Nośnik Informacji	Każdy nośnik informacji umożliwiający przechowywanie przez czas niezbędny, wynikający z charakteru informacji oraz celu ich sporządzenia lub przekazania, zawartych na nim informacji, w sposób uniemożliwiający ich zmianę lub pozwalający na odtworzenie informacji w wersji i formie, w jakiej zostały sporządzone lub przekazane;
Uczestnik Funduszu lub Uczestnik	Osoba fizyczna, na rzecz której zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części;
Umowa o prowadzenie PPK	Umowa zawierana z Funduszem przez Podmiot Zatrudniający w imieniu i na rzecz Osób Zatrudnionych, o której mowa w art. 14 Ustawy;
Umowa o zarządzanie PPK	Umowa zawierana przez Fundusz z Podmiotem Zatrudniającym, która podlega wpisowi do ewidencji PPK, o której mowa w art. 7 Ustawy;
Ustawa o funduszach inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;
Ustawa	Ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych programach kapitałowych;
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
Ustawa o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej	Ustawa z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
Wartość Aktywów Netto Funduszu	Całkowita wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o wartość zobowiązań Funduszu w Dniu Wyceny;
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu	Wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny;

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa	Wartość równa Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników tego Subfunduszu, ustalonej na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu;
Wkład Własny	Wymagane środki pieniężne przeznaczone na sfinansowanie części kosztów budowy lub przebudowy budynku mieszkalnego, zapłatę części ceny zakupu prawa własności budynku mieszkalnego, lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu mieszkalnego, nabycia prawa własności nieruchomości gruntowej lub jej części, nabycia udziału we współwłasności budynku mieszkalnego lub lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub udziału w nieruchomości gruntowej, które wnioskujący o kredyt deklaruje pokryć ze środków własnych w celu przyznania kredytu, o którym mowa w art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 23 marca 2017 r. o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami;
Wpłata	Wpłaty wnoszone do Funduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, na zasadach i w wysokościach określonych w Ustawie;
Wyplata	Dokonywana na wniosek Uczestnika wypłata środków pieniężnych zgromadzonych w PPK tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa realizowana na warunkach określonych w Ustawie;
Wyplata Transferowa	Przekazanie środków pieniężnych zgromadzonych w PPK na warunkach określonych w Ustawie z jednego Rachunku PPK na Inny Rachunek PPK, z Innego Rachunku PPK na Rachunek PPK, na IKE małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE Osoby Uprawnionej, na PPE małżonka zmarłego Uczestnika lub na PPE Osoby Uprawnionej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Uczestnika, o której mowa w art. 49 ust. 1 pkt 3) ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, na rachunek lokaty terminowej Uczestnika prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, na rachunek lokaty terminowej prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika lub do zakładu ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w Dziale I w grupie 3 załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
Zakład Ubezpieczeń	Krajowy zakład ubezpieczeń, zagraniczny zakład ubezpieczeń z siedzibą w Państwie Członkowskim, główny oddział zagranicznego zakładu ubezpieczeń z siedzibą w państwie niebędącym Państwem Członkowskim, o których mowa w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, uprawnione do prowadzenia działalności określonej w dziale I w grupie 3 załącznika do tej ustawy, w zakresie oferowania ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym;
Zamiana	Jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu wydzielonym w Funduszu i nabycie, za środki

	pieniężne uzyskane z tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu wydzielonym w Funduszu;
Zarząd	Zarząd Towarzystwa;
Zdefiniowana Data	Rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany Subfundusz jest właściwy;
Zwrot	Wycofanie środków pieniężnych zgromadzonych w PPK przed osiągnięciem przez Uczestnika 60. roku życia na wniosek Uczestnika, małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, małżonka zmarłego Uczestnika lub Osoby Uprawnionej, przeprowadzone na zasadach określonych w Ustawie.

STATUT AVIVA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PPK

STATUT

AVIVA

SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PPK

CZĘŚĆ I. FUNDUSZ

Rozdział I.

Postanowienia ogólne

Art. 1

Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą: Aviva Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty PPK i w dalszej części zwany jest „Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy Aviva SFIO PPK.
2. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w którym wszystkie subfundusze są subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych.
3. Fundusz zorganizowany jest i działa na zasadach określonych w ustawie z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych, ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz w niniejszym Statucie.
4. Fundusz realizuje pracownicze plany kapitałowe w rozumieniu ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych na zasadach określonych w tej ustawie, Statucie, Umowie o zarządzanie PPK oraz Umowie o prowadzenie PPK.
5. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze Wpłat do Subfunduszy w ramach pracowniczych planów kapitałowych w określone w Statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.
6. Fundusz realizując pracownicze plany kapitałowe lokuje Aktywa Subfunduszy zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego właściwego dla Zdefiniowanej Daty danego Subfunduszu.
7. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
8. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Art. 2

Towarzystwo. Podmiot zarządzający Aktywami Funduszu

1. Organem Funduszu jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
2. Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa.
3. Adresem Towarzystwa jest: ul. Inflancka 4b, 00-189 Warszawa.
4. Towarzystwo odpłatnie zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
5. Do reprezentowania Funduszu wobec osób trzecich i składania oświadczeń w imieniu Funduszu upoważnieni są: dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo jeden Członek Zarządu działający łącznie z Prokurentem. Zarząd może ustanawiać pełnomocników do dokonywania określonej czynności albo określonego rodzaju czynności.
6. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.

Art. 3

Depozytariusz

1. Funkcję Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy, pełni Bank Handlowy w Warszawie S.A.
2. Siedzibą Depozytariusza jest Warszawa.
3. Adresem Depozytariusza jest ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa.
4. Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków na zasadach określonych w umowie z Funduszem, Ustawie o funduszach inwestycyjnych, Rozporządzeniu i innych obowiązujących przepisach prawa.
5. Towarzystwo i Depozytariusz działają niezależnie i w interesie Uczestników Funduszu.

Art. 4

Definicje i skróty

Agent Obsługujący	Podmiot, który działając na podstawie umowy z Funduszem, wykonuje czynności administracyjne w imieniu i na rzecz Funduszu związane z obsługą Uczestników Funduszu, a w szczególności prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu, Subrejstry oraz Rachunki PPK;
Aktywa Subfunduszu	Mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne, w tym z tytułu Wpłat do danego Subfunduszu, papiery wartościowe, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu;
CCP	Rozumie się przez to podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz. Urz. UE L 201 z

27.07.2012, str. 1, z późn. zm.), prowadzący działalność na podstawie zezwolenia, o którym mowa w art. 14 tego rozporządzenia, albo uznany przez Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych na podstawie art. 25 tego rozporządzenia;

Część Dłużna

Część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty:

- g) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych,
- h) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
- i) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
- j) depozyty bankowe,
- k) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a)–c), lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
- l) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)–e);

Część Udziałowa

Część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty finansowe:

- e) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
- f) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- g) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a) lub b), lub indeksy akcji,
- h) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub

	regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)–c);
Depozytariusz	Bank Handlowy w Warszawie S.A., ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa;
Dzień Wyceny	Każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
Ekspozycja AFI	Obliczona z uwzględnieniem art. 6–11 Rozporządzenia, wyrażona w walucie, w której wyceniane są aktywa Funduszu, kwota zaangażowania Funduszu uwzględniająca wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, albo instrumenty pochodne właściwe AFI w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą Funduszu;
Informacja Zbiorcza	Informacja przesyłana w postaci elektronicznej przez Podmiot Zatrudniający do Agenta Obsługującego, w dniu dokonania Wpłaty, zawierająca co najmniej listę Uczestników, na rzecz których dokonywana jest Wpłata wraz z określeniem kwot odprowadzanych odpowiednio jako poszczególne rodzaje Wpłat.
IKE	Indywidualne konto emerytalne w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego;
Inny Rachunek PPK	Zapis w rejestrze uczestników funduszu inwestycyjnego lub w subrejestrze uczestników subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, lub w rejestrze członków funduszu emerytalnego, lub wyodrębniony rachunek w ubezpieczeniowym funduszu kapitałowym, prowadzony na zasadach określonych w Ustawie, a w zakresie w niej nieuregulowanym - na zasadach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, w Ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
Instrumenty Dłużne	Instrumenty, które mogą wchodzić w skład Części Dłużnej;
Instrumenty Udziałowe	Instrumenty finansowe, które mogą wchodzić w skład Części Udziałowej;
Jednostka Uczestnictwa	Prawo Uczestnika Funduszu do udziału w Aktywach Netto Funduszu oraz w Aktywach Netto Subfunduszu;
Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego;
OECD	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju;
Osoba Uprawniona	Osoba fizyczna wskazana przez Uczestnika lub spadkobierca Uczestnika, które, na zasadach określonych w Ustawie otrzymują Jednostki Uczestnictwa zapisane na Rachunkach PPK Uczestnika w przypadku jego śmierci;
Osoba Zatrudniona	Oznacza:

- f) pracowników, o których mowa w art. 2 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy, z wyjątkiem pracowników przebywających na urloпах górniczych i urloпах dla pracowników zakładu przeróbki mechanicznej węgla, o których mowa w art. 11b ustawy z dnia 7 września 2007 r. o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego, oraz młodocianych w rozumieniu art. 190 § 1 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy,
- g) osoby fizyczne wykonujące pracę nakładczą, które ukończyły 18. rok życia, o których mowa w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 303 § 1 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy,
- h) członków rolniczych spółdzielni produkcyjnych lub spółdzielni kółek rolniczych, o których mowa w art. 138 i art. 180 ustawy z dnia 16 września 1982 r. - Prawo spółdzielcze,
- i) osoby fizyczne, które ukończyły 18. rok życia, wykonujące pracę na podstawie umowy agencyjnej lub umowy zlecenia albo innej umowy o świadczenie usług, do której zgodnie z art. 750 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny stosuje się przepisy dotyczące zlecenia,
- j) członków rad nadzorczych wynagradzanych z tytułu pełnienia tych funkcji
 - podlegające obowiązkowo ubezpieczeniom emerytalnemu i rentowym z tych tytułów w Rzeczypospolitej Polskiej, w rozumieniu ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych;

Państwo Członkowskie

Państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, będące państwem członkowskim Unii Europejskiej;

Podmiot Zatrudniający

Oznacza:

- f) pracodawcę, o którym mowa w art. 3 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. a definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
- g) nakładcę - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. b definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
- h) rolnicze spółdzielnie produkcyjne lub spółdzielnie kółek rolniczych - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. c definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
- i) zleceniodawcę - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. d definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
- j) podmiot, w którym działa rada nadzorcza - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. e definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”
 - który zawarł z Funduszem Umowę o zarządzanie PPK;

Poważne Zachorowanie

Oznacza:

- f) całkowitą niezdolność do pracy w rozumieniu ustawy z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu

Ubezpieczeń Społecznych, ustaloną w formie orzeczenia przez lekarza orzecznika lub komisję lekarską Zakładu Ubezpieczeń Społecznych na okres co najmniej 2 lat, lub

- g) umiarkowany lub znaczny stopień niepełnosprawności w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 1997 r. o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych, ustalony w formie orzeczenia przez zespół do spraw orzekania o niepełnosprawności na okres co najmniej 2 lat, lub
- h) niepełnosprawność osoby, która nie ukończyła 16 lat, w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 1997 r. o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych, ustaloną w formie orzeczenia przez zespół do spraw orzekania o niepełnosprawności, lub
- i) zdiagnozowanie u osoby dorosłej jednej z następujących jednostek chorobowych: amputacja kończyny, bakteryjne zapalenie mózgu lub opon mózgowo-rdzeniowych, wirusowe zapalenie mózgu, choroba Alzheimer'a, choroba Leśniowskiego-Crohna, choroba neuronu ruchowego (stwardnienie zanikowe boczne), choroba Parkinsona, dystrofia mięśniowa, gruźlica, niewydolność nerek, stwardnienie rozsiane, choroba wywołana przez ludzki wirus upośledzenia odporności (HIV), kardiomiopatia, nowotwór złośliwy, toczeń trzewny układowy, udar mózgu, utrata mowy, słuchu lub wzroku, wrzodziejące zapalenie jelita grubego lub zawał serca, lub
- j) zdiagnozowanie u dziecka jednej z następujących jednostek chorobowych: poliomyelitis (choroba Heinego-Medina), zapalenie opon mózgowych, zapalenie mózgu, anemia aplastyczna, przewlekłe aktywne zapalenie wątroby, padaczka, gorączka reumatyczna, nabyta przewlekła choroba serca, porażenie (paraliż), utrata wzroku, głuchota (utrata słuchu), potransfuzyjne zakażenie wirusem HIV, schyłkowa niewydolność nerek, tężec, cukrzyca, łagodny guz mózgu, przeszczepienie narządów, zabieg rekonstrukcyjny zastawek, zabieg rekonstrukcyjny aorty lub nowotwór złośliwy;

PPE Pracowniczy program emerytalny w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych;

PPK Pracowniczy plan kapitałowy w rozumieniu Ustawy;

Rachunek Małżeński Wspólny Rachunek PPK Uczestnika i małżonka Uczestnika otwierany na zasadach określonych w art. 16 ust. 10 Statutu;

Rachunek PPK Prowadzony na zasadach określonych w Ustawie, a w zakresie w niej nieuregulowanym na zasadach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, zapis w Subrejestrze lub Subrejestrach dokonywany i prowadzony na rzecz Uczestnika, odrębny dla każdego Podmiotu Zatrudniającego, który zawarł z Funduszem w imieniu i na rzecz tego Uczestnika Umowę o prowadzenie PPK; Uczestnik może posiadać więcej niż jeden Rachunek PPK;

Rejestr Uczestników Funduszu	Elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników Funduszu; w ramach Rejestru Uczestników Funduszu, Fundusz wydziela Subrejstry dla każdego Subfunduszu;
Rozporządzenie	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1);
Rynek Zorganizowany	Wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, system obrotu działający regularnie i zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, a w szczególności obrót zorganizowany o którym mowa w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi;
Subfundusz	Nieposiadająca osobowości prawnej, wydzielona prawnie część aktywów i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną i mająca związane z nim Jednostki Uczestnictwa odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami. Na potrzeby Rozdziałów XIII-XX przez Subfundusz rozumie się subfundusz, którego dotyczy dany Rozdział;
Subrejestr	Elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Subfunduszu;
Statut	Statut Aviva Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego PPK;
Stopa Referencyjna	Stopa referencyjna ustalona w sposób zgodny z rozporządzeniem w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy;
Środki zgromadzone na Rachunku PPK	Jednostki Uczestnictwa nabywane przez Uczestnika za Wpłaty;
Świadczenie Małżeńskie	Jeden ze szczególnych sposobów wypłaty środków pieniężnych zgromadzonych w PPK, polegający na odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku Małżeńskim oraz wypłacie środków pieniężnych z tytułu odkupienia, na zasadach określonych w art. 100 Ustawy;
Towarzystwo	Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, która jest organem Funduszu;
Trwały Nośnik Informacji	Każdy nośnik informacji umożliwiający przechowywanie przez czas niezbędny, wynikający z charakteru informacji oraz celu ich sporządzenia lub przekazania, zawartych na nim informacji, w sposób uniemożliwiający ich zmianę lub pozwalający na

	odtworzenie informacji w wersji i formie, w jakiej zostały sporządzone lub przekazane;
Uczestnik Funduszu lub Uczestnik	Osoba fizyczna, na rzecz której zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części;
Umowa o prowadzenie PPK	Umowa zawierana z Funduszem przez Podmiot Zatrudniający w imieniu i na rzecz Osób Zatrudnionych, o której mowa w art. 14 Ustawy;
Umowa o zarządzanie PPK	Umowa zawierana przez Fundusz z Podmiotem Zatrudniającym, która podlega wpisowi do ewidencji PPK, o której mowa w art. 7 Ustawy;
Ustawa o funduszach inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;
Ustawa	Ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych programach kapitałowych;
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
Ustawa o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej	Ustawa z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
Wartość Aktywów Netto Funduszu	Całkowita wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o wartość zobowiązań Funduszu w Dniu Wyceny;
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu	Wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny;
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa	Wartość równa Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników tego Subfunduszu, ustalonej na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu;
Wkład Własny	Wymagane środki pieniężne przeznaczone na sfinansowanie części kosztów budowy lub przebudowy budynku mieszkalnego, zapłatę części ceny zakupu prawa własności budynku mieszkalnego, lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu mieszkalnego, nabycia prawa własności nieruchomości gruntowej lub jej części, nabycia udziału we współwłasności budynku mieszkalnego lub lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub udziału w nieruchomości gruntowej, które wnioskujący o kredyt deklaruje pokryć ze środków własnych w celu przyznania kredytu, o którym mowa w art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 23 marca 2017 r. o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami;
Wpłata	Wpłaty wnoszone do Funduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, na zasadach i w wysokościach określonych w Ustawie;
Wypłata	Dokonywana na wniosek Uczestnika wypłata środków pieniężnych zgromadzonych w PPK tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa realizowana na warunkach określonych w Ustawie;

Wypłata Transferowa	Przekazanie środków pieniężnych zgromadzonych w PPK na warunkach określonych w Ustawie z jednego Rachunku PPK na Inny Rachunek PPK, z Innego Rachunku PPK na Rachunek PPK, na IKE małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE Osoby Uprawnionej, na PPE małżonka zmarłego Uczestnika lub na PPE Osoby Uprawnionej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Uczestnika, o której mowa w art. 49 ust. 1 pkt 3) ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, na rachunek lokaty terminowej Uczestnika prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, na rachunek lokaty terminowej prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika lub do zakładu ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w Dziale I w grupie 3 załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
Zakład Ubezpieczeń	Krajowy zakład ubezpieczeń, zagraniczny zakład ubezpieczeń z siedzibą w Państwie Członkowskim, główny oddział zagranicznego zakładu ubezpieczeń z siedzibą w państwie niebędącym Państwem Członkowskim, o których mowa w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, uprawnione do prowadzenia działalności określonej w dziale I w grupie 3 załącznika do tej ustawy, w zakresie oferowania ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym;
Zamiana	Jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu wydzielonym w Funduszu i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu wydzielonym w Funduszu;
Zarząd	Zarząd Towarzystwa;
Zdefiniowana Data	Rok, w którym wiek 60 lat osiągną osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany Subfundusz jest właściwy;
Zwrot	Wycofanie środków pieniężnych zgromadzonych w PPK przed osiągnięciem przez Uczestnika 60. roku życia na wniosek Uczestnika, małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, małżonka zmarłego Uczestnika lub Osoby Uprawnionej, przeprowadzone na zasadach określonych w Ustawie.

Art. 5

Subfundusze

1. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
 - a) Aviva PPK 2025,
 - b) Aviva PPK 2030,
 - c) Aviva PPK 2035,
 - d) Aviva PPK 2040,

- e) Aviva PPK 2045,
 - f) Aviva PPK 2050,
 - g) Aviva PPK 2055,
 - h) Aviva PPK 2060.
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
 3. Każdy z Subfunduszy jest subfunduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy, którego nazwa określa Zdefiniowaną Datę Subfunduszu właściwą dla wieku danego Uczestnika.
 4. Subfundusze stosują odmienne zasady polityki inwestycyjnej uwzględniające różny wiek Uczestników oraz konieczność ograniczania poziomu ryzyka w zależności od wieku Uczestnika.
 5. Fundusz może tworzyć nowe Subfundusze ze Zdefiniowaną Datą przypadającą co 5 lat dla kolejnych pięcioletnich przedziałów roczników. Portfel inwestycyjny nowego Subfunduszu tworzony jest z Wpłat. Utworzenie nowego Subfunduszu nie wymaga uzyskania zezwolenia Komisji i dokonuje się poprzez zmianę Statutu i ogłoszenie o zmianie Statutu w sposób przewidziany w art. 21 i wejście w życie tych zmian.

Rozdział II.

Uczestnicy Funduszu

Art. 6

Uczestnicy

1. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, które ukończyły 18. rok życia, w imieniu na rzecz których Podmiot Zatrudniający zawarł z Funduszem Umowę o prowadzenie PPK.
2. Podmiot Zatrudniający nie zawiera Umowy o prowadzenie PPK w imieniu i na rzecz Osoby Zatrudnionej, która najpóźniej w pierwszym dniu zatrudnienia ukończyła 70. rok życia.
3. Podmiot Zatrudniający zawiera Umowę o prowadzenie PPK w imieniu i na rzecz Osoby Zatrudnionej, która ukończyła 55. rok życia i nie ukończyła 70. roku życia wyłącznie na jej wniosek. Podmiot Zatrudniający zawiera Umowę o prowadzenie PPK w imieniu ww. Osoby Zatrudnionej, jeżeli w okresie 12 miesięcy poprzedzających pierwszy dzień zatrudnienia, osoba ta była zatrudniona w tym Podmiocie Zatrudniającym łącznie przez co najmniej 3 miesiące.

Art. 7

Zgromadzenie Uczestników

1. Do kompetencji Zgromadzenia Uczestników należy:
 - 1) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
 - 2) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z Unii Europejskiej w rozumieniu Ustawy;
 - 3) przyjęcie Regulaminu działania Zgromadzenia Uczestników.
2. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu albo w innym miejscu w Warszawie, określonym przez Towarzystwo w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia.
3. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika wpisanego do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na dzień roboczy poprzedzający dzień sporządzenia zawiadomień, indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym Nośniku

Informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia. Przed przekazaniem zawiadomień o zwołaniu Zgromadzenia, Towarzystwo zamieszcza ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia w sposób określony w art. 21 Statutu.

4. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników, przy czym w sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu są tylko Uczestnicy tego Subfunduszu. Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu sporządza Agent Obsługujący.
5. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
6. Pracownicy oraz członkowie organów Towarzystwa mogą być obecni podczas obrad Zgromadzenia Uczestników.
7. Za zgodą Zarządu Towarzystwa podczas Zgromadzenia Uczestników mogą być także obecne inne osoby.
8. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
9. Zgromadzenie Uczestników otwiera oraz prowadzi osoba wyznaczona na przewodniczącego przez Zarząd Towarzystwa. Osoba ta w szczególności:
 - 1) zapewnia prawidłowy przebieg Zgromadzenia Uczestników,
 - 2) udziela głosu,
 - 3) wydaje zarządzenia porządkowe,
 - 4) zarządza głosowania, czuwa nad ich prawidłowym przebiegiem oraz ogłasza ich wyniki,
 - 5) rozstrzyga wątpliwości proceduralne.
10. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust. 1 pkt 1)-2).
11. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 1 pkt 1)-2).
12. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
13. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 1 pkt 1)-2), zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym.
14. Uchwały Zgromadzenia Uczestników protokołowane są przez notariusza.
15. Uchwały podjęte przez Zgromadzenie Uczestników będą publikowane przez Towarzystwo w sposób określony w art. 21 Statutu, najpóźniej w terminie 7 dni od dnia ich powzięcia.
16. Uchwały Zgromadzenia Uczestników sprzeczne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych mogą być zaskarżone na zasadach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.
17. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawieszają się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu.

Rozdział III.

Jednostki Uczestnictwa

Art. 8

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie o funduszach inwestycyjnych i prospekcie informacyjnym Funduszu.
2. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Jednostki Uczestnictwa nie są oprocentowane.
4. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa i dokonuje ich odkupienia w związku z realizacją Wpłat, Wypłat, Wypłat Transferowych i Zwrotów.
5. Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.
6. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestników Funduszu osobom trzecim. Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem dziedziczenia na zasadach określonych w Ustawie i innych powszechnie obowiązujących przepisach prawa.
7. Jednostki Uczestnictwa zapisane na Rachunku PPK mogą być przedmiotem zastawu.

Art. 9

Informacja o zawarciu Umowy o prowadzenie PPK i informacja roczna o wysokości środków zgromadzonych w PPK

1. Niezwłocznie po zawarciu Umowy o prowadzenie PPK Fundusz udostępnia Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym Nośniku Informacji lub w innej postaci, zgodnej z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, informację o zawarciu Umowy o prowadzenie PPK, która zawiera informacje określone w art. 22 ust. 2 Ustawy.
2. Fundusz w terminie do ostatniego dnia lutego każdego roku, przekazuje Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym Nośniku Informacji lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, roczną informację o liczbie Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku PPK i ich aktualnej wartości, o wysokości Wpłat dokonanych na każdy Rachunek PPK w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach mających za przedmiot Jednostki Uczestnictwa w poprzednim roku kalendarzowym.
3. Uczestnik Funduszu powinien niezwłocznie poinformować Fundusz o wszelkich niezgodnościach danych zawartych w treści otrzymanej informacji ze stanem faktycznym.

Art. 10

Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejstry

1. Fundusz prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu, Subrejstry oraz Rachunki PPK za pośrednictwem Agenta Obsługującego. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu, Fundusz wydziela Subrejstry dla każdego Subfunduszu. W ramach Subrejestrów, Fundusz wydziela Rachunki PPK dla każdego Uczestnika.
2. Subrejestr zawiera w szczególności:
 - 1) oznaczenie Funduszu i Subfunduszu;
 - 2) dane identyfikujące Uczestnika Funduszu: imię (imiona), nazwisko, adres zamieszkania, adres do korespondencji, numer telefonu, adres poczty elektronicznej, numer PESEL lub datę urodzenia w przypadku osób nieposiadających numeru PESEL, serię i numer dowodu osobistego lub numer paszportu albo innego dokumentu potwierdzającego tożsamość w przypadku osób, które nie posiadają obywatelstwa polskiego;
 - 3) numer Uczestnika Funduszu w Subrejestrze, indywidualny numer konta w Subrejestrze;
 - 4) liczbę Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika Funduszu;
 - 5) datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostek Uczestnictwa;
 - 6) datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi Funduszu za odkupione Jednostki Uczestnictwa;
 - 7) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika Funduszu;
 - 8) wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa.
3. Uczestnik Funduszu powinien niezwłocznie, nie później niż w terminie 30 dni od dnia zaistnienia zmiany danych, o których mowa w ust. 2 pkt 2), poinformować Fundusz o wszelkich zmianach tych danych. Postanowienie to stosuje się także po ustaniu zatrudnienia.

Rozdział IV.

Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Art. 11

Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa – zasady ogólne. Zamiana.

1. Fundusz jest obowiązany do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa bez ograniczeń, z zastrzeżeniem art. 14.
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Sposób i szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa reguluje Statut i prospekt informacyjny Funduszu.
3. Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny.
4. Wysokość minimalnej wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa dla poszczególnych Subfunduszy określają art. 36, art. 47, art. 58, art. 69, art. 80, art. 91, art. 102, art. 113 Statutu.
5. Zamiana jest realizowana w ciągu 7 dni od dnia złożenia zlecenia Zamiany, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

6. Zamiana jest realizowana w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Obsługujący otrzymał ważne zlecenie Zamiany, przy czym w okresie obowiązywania stanów nadzwyczajnych lub stanu epidemii, wprowadzonych właściwymi przepisami prawa, które mają wpływ na terminowość lub prawidłowość procesu realizacji zleceń, prospekt informacyjny Funduszu może określić inny termin realizacji Zamiany, z uwzględnieniem maksymalnego terminu wynikającego z ust. 5.
7. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem Zamiany na Jednostki Uczestnictwa w innym Subfunduszu, poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (źródłowego) i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu (docelowym). Nabycie Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu w ramach Zamiany następuje po wpłynięciu na rachunek tego Subfunduszu docelowego środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.
8. Fundusz nie pobiera opłat za zrealizowanie Zamiany.
9. Zlecenia złożone w stosunku do tego samego konta w Subrejestrze Uczestnika Funduszu na dany Dzień Wyceny, realizowane są w następującej kolejności: wskazanie Osoby Uprawnionej i odwołanie pełnomocnictwa jest wykonywane w pierwszej kolejności, a następnie: nabycie, Zamiana, Wypłata, Wypłata Transferowa i Zwrot.
10. W sprawach nieuregulowanych w niniejszym artykule do Zamiany stosuje się odpowiednio postanowienia Statutu oraz prospektu informacyjnego dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 12

Terminy zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Terminem, w jakim Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po dokonaniu Wpłaty na ich nabycie jest Dzień Wyceny, w którym Agent Obsługujący dokona wpisu do Subrejestru Uczestników danego Subfunduszu liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną Wpłatę, przy czym termin ten nie może być dłuższy niż 7 dni kalendarzowych od dnia, w którym Agent Obsługujący otrzyma Informację Zbiorczą od Podmiotu Zatrudniającego oraz nastąpi uznanie rachunków bankowych Subfunduszy odpowiednią kwotą Wpłat, chyba że opóźnienie jest skutkiem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
2. Termin odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może być dłuższy niż 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia żądania ich odkupienia, chyba że opóźnienie jest skutkiem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu z tytułu odkupienia tych Jednostek.
3. Do terminów, o których mowa w ust. 1 i 2, nie wlicza się okresów zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 13

Sposób dokonania wypłaty kwoty należnej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Po dokonaniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfundusz przekazuje niezwłocznie środki pieniężne przelewem na odpowiedni rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, z uwzględnieniem zasad określonych w art. 12 Statutu i w Ustawie.

2. Wypłaty na wniosek Uczestnika, który osiągnął 60. rok życia, są realizowane w poniższych terminach:
 - 1) w przypadku wypłaty jednorazowej – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty;
 - 2) w przypadku wypłat realizowanych w ratach miesięcznych – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od końca miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty, chyba że inny termin wypłaty będzie wynikać z wniosku Uczestnika.
3. Wypłaty w ramach Świadczenia Małżeńskiego są realizowane w ratach miesięcznych, przy czym wypłaty są dokonywane niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od końca miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty, chyba że inny termin wypłaty Świadczenia Małżeńskiego będzie wynikać z wniosku.
4. W przypadku Wypłaty na pokrycie Wkładu Własnego terminy wypłaty określa umowa, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy.
5. Wypłaty na wniosek Uczestnika w związku z wystąpieniem przypadku Poważnego Zachorowania są realizowane w poniższych terminach:
 - 1) w przypadku wypłaty jednorazowej – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni kalendarzowych od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty;
 - 2) w przypadku wypłat realizowanych w ratach miesięcznych, pierwsza rata jest wypłacana niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni kalendarzowych od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty, a w przypadku pozostałych rat w terminach wskazanych w tym wniosku.
6. W przypadku Wypłaty Transferowej wypłata następuje w terminie nie dłuższym niż 14 dni kalendarzowych od dnia złożenia dyspozycji Wypłaty Transferowej przez Uczestnika albo inny podmiot, o którym mowa w art. 102 ust. 2 Ustawy, z zastrzeżeniem ust. 8 poniżej.
7. W przypadku Zwrotu wypłata następuje w terminie nie dłuższym niż 14 dni kalendarzowych od dnia złożenia dyspozycji Zwrotu przez Uczestnika, z zastrzeżeniem ust. 9 poniżej.
8. Wypłata Transferowa może być dokonywana:

- 1) w przypadku rozwodu lub unieważnienia małżeństwa Uczestnika Wypłata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia wniosku i przedstawienia dowodu, że środki zgromadzone na Rachunku PPK Uczestnika przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika;
 - 2) w przypadku śmierci Uczestnika, który w chwili śmierci pozostawał w związku małżeńskim, Wypłata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez małżonka zmarłego Uczestnika odpisu aktu zgonu, aktu małżeństwa oraz oświadczenia o stosunkach majątkowych, które istniały między nim a zmarłym Uczestnikiem oraz udokumentowania sposobu uregulowania tych stosunków, jeżeli między małżonkami nie istniała wspólność ustawowa;
 - 3) w zakresie, w jakim środki zgromadzone na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika, zostały przekazane Osobom Uprawnionym Wypłata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia przedłożenia wniosku o dokonanie Wypłaty Transferowej wraz z odpisem aktu zgonu Uczestnika i dokumentu stwierdzającego tożsamość osoby uprawnionej albo odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców – chyba że Osoba Uprawniona zażąda dokonania Wypłaty Transferowej lub Zwrotu w terminie późniejszym.
9. Zwrot może być dokonywany:
- 1) w przypadku, w którym małżeństwo Uczestnika uległo rozwiązaniu przez rozwód lub zostało unieważnione – w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez byłego małżonka Uczestnika dowodu, że środki zgromadzone na jego Rachunku PPK przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika;
 - 2) w przypadku, w którym w chwili śmierci Uczestnik pozostawał w związku małżeńskim – w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez małżonka zmarłego Uczestnika dowodu, że środki zgromadzone na jego Rachunku PPK przypadły temu małżonkowi;
 - 3) w przypadku, w którym środki zgromadzone na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika, są należne Osobom Uprawnionym – w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia przez Osobę Uprawnioną wniosku o Zwrot wraz z odpisem aktu zgonu Uczestnika i dokumentu stwierdzającego tożsamość Osoby Uprawnionej albo odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych przez zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców.

Art. 14

Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli:
 - 1) w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu,
 albo

- 2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 1) i 2), za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
 - 1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszona na okres nie przekraczający dwóch miesięcy,
 - 2) w okresie nie przekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Subfundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach.
3. W okresie zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, Fundusz nie dokonuje Zamian, Wypłat, Wypłat Transferowych lub Zwrotów.
4. Postanowienia ustępów powyższych stosuje się oddzielnie do każdego z Subfunduszy.

Art. 15

Wypłata, Wypłata Transferowa i Zwrot

1. Uczestnik może rozporządzać środkami pieniężnymi zgromadzonymi w PPK na zasadach określonych w rozdziale 15 Ustawy, tj. wyłącznie poprzez złożenie dyspozycji Wypłaty, Wypłaty Transferowej albo Zwrotu.
2. Szczegółowe zasady realizowania Wypłat, Wypłat Transferowych i Zwrotów określono w art. 16 – art. 19 i w prospekcie informacyjnym.

Art. 16

Wypłata

1. Wypłata Środków zgromadzonych na Rachunku PPK następuje wyłącznie:
 - 1) na wniosek Uczestnika po osiągnięciu przez niego 60. roku życia, o którym mowa w ust. 2-6;
 - 2) na wniosek Uczestnika:
 - a) w związku z Wkładem Własnym, o którym mowa w ust. 7;
 - b) w związku ze Świadczeniem Małżeńskim, o którym mowa w ust. 8-12;
 - c) w przypadku Poważnego Zachorowania, o którym mowa w ust. 13.
2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 1):
 - 1) 25% Środków zgromadzonych na Rachunku PPK wypłacanych jest jednorazowo, chyba że Uczestnik złoży wniosek o wypłatę tej części środków w ratach na zasadach określonych w pkt 2);
 - 2) 75% Środków zgromadzonych na Rachunku PPK wypłacanych jest w co najmniej 120 ratach miesięcznych, chyba że Uczestnik, po otrzymaniu informacji o treści art. 30a ust. 1 pkt 11b ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych i o wynikającej z niej konieczności uiszczenia zryczałtowanego podatku dochodowego, złoży wniosek o wypłatę w mniejszej liczbie rat.
3. Jeżeli wysokość pierwszej raty, wyliczona przez podzielenie łącznej wartości wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku PPK w dniu złożenia wniosku przez 120, a jeżeli Uczestnik złożył wniosek o wypłatę w mniejszej liczbie rat - przez liczbę odpowiadającą liczbie rat wskazanych we wniosku, jest mniejsza niż 50 zł (pięćdziesiąt złotych), Środki zgromadzone na Rachunku PPK wypłaca się jednorazowo.

4. Wysokość kolejnych rat odpowiada kwocie wynikającej z odkupienia Jednostek Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku PPK na koniec miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty i liczby miesięcy pozostałych do miesiąca, w którym ma nastąpić płatność ostatniej raty zgodnie z wnioskiem Uczestnika.
5. Uczestnik może zmienić zadeklarowaną liczbę rat, przy czym jeśli na podstawie zadeklarowanej liczby rat wypłata Środków zgromadzonych w PPK ma trwać co najmniej 10 lat, Uczestnik nie może zmienić zadeklarowanej liczby rat w ten sposób, że po zmianie zadeklarowanej liczby rat wypłata ratałna tych środków będzie trwała krócej niż 10 lat.
6. Jeżeli wysokość pierwszej raty po zmianie, wyliczona przez podzielenie łącznej wartości wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku PPK w dniu złożenia wniosku przez liczbę odpowiadającą nowej liczbie rat, wynikających z wniosku Uczestnika, jest mniejsza niż 50 zł, zmiana zadeklarowanej liczby rat jest niedopuszczalna.
7. Na podstawie osobnej umowy zawartej z Funduszem, Uczestnik, który na dzień złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 lit a), nie ukończył 45. roku życia jest uprawniony do dokonania wypłaty do 100% wartości Środków zgromadzonych na Rachunku PPK, z obowiązkiem ich zwrotu w wartości nominalnej, w celu pokrycia Wkładu Własnego.
8. Uczestnik, po osiągnięciu 60. roku życia, może złożyć wniosek o wypłatę Środków zgromadzonych na Rachunku PPK w formie Świadczenia Małżeńskiego.
9. Uczestnik może złożyć Funduszowi wniosek o wypłatę Świadczenia Małżeńskiego, jeżeli jego małżonek, w imieniu i na rzecz którego zawarto z Funduszem Umowę o prowadzenie PPK, również osiągnął 60. rok życia i małżonkowie wspólnie oświadczą, że chcą skorzystać z wypłaty Świadczenia Małżeńskiego.
10. W razie złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz otwiera Rachunek Małżeński, a wysokość raty Świadczenia Małżeńskiego odpowiada łącznej kwocie wynikającej z odkupienia Jednostek Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku Małżeńskim na koniec miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty i liczby miesięcy pozostałych do miesiąca, w którym ma zostać wypłacona ostatnia rata, zgodnie z wnioskiem małżonków.
11. Świadczenie Małżeńskie jest wypłacane małżonkom wspólnie, do odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku Małżeńskim, w co najmniej 120 ratach miesięcznych.
12. W przypadku śmierci jednego z małżonków Świadczenie Małżeńskie wypłaca się drugiemu małżonkowi w dotychczasowej wysokości, do odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku Małżeńskim.
13. Uczestnik może zażądać odkupienia do 25% Środków zgromadzonych na Rachunku PPK, w przypadku Poważnego Zachorowania tego Uczestnika, jego małżonka lub dziecka tego Uczestnika. Do wniosku dołącza się orzeczenie lekarza medycyny (lit. a-c definicji pojęcia „Poważne Zachorowanie”), lub zaświadczenie lekarza medycyny potwierdzające diagnozę wystąpienia Poważnego Zachorowania (lit. d lub e definicji pojęcia „Poważne Zachorowanie”).
14. W przypadku, o którym mowa w ust. 13, Środki zgromadzone na Rachunku PPK, w zależności od wniosku Uczestnika wypłacane są jednorazowo albo w ratach.

Art. 17

Wypłata Transferowa

1. Wypłata Transferowa Środków zgromadzonych na Rachunku PPK może być dokonana:
 - 1) na Inny Rachunek PPK;

- 2) na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Uczestnika, po osiągnięciu przez niego 60. roku życia;
 - 3) na rachunek lokaty terminowej Uczestnika prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, po osiągnięciu przez niego 60. roku życia;
 - 4) na IKE małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE Osoby Uprawnionej;
 - 5) na rachunek w PPE prowadzony dla małżonka zmarłego Uczestnika lub dla Osoby Uprawnionej;
 - 6) do Zakładu Ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w dziale I załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
 - 7) na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub na rachunek lokaty terminowej małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, zgodnie z art. 80 ust. 2 Ustawy.
2. Wypłata Transferowa jest dokonywana na podstawie dyspozycji Podmiotu Zatrudniającego w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 4 i art. 19 ust. 4 Ustawy, Uczestnika, małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, małżonka zmarłego Uczestnika albo Osoby Uprawnionej, po okazaniu potwierdzenia odpowiednio uczestnictwa w innym PPK, IKE lub PPE, zawarcia umowy o prowadzenie rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub umowy o prowadzenie rachunku lokaty terminowej albo zawarcia z Zakładem Ubezpieczeń umowę, na podstawie której po osiągnięciu przez niego 60. roku życia nabędzie prawo do świadczenia okresowego lub dożywotniego.
3. Wypłata Transferowa może być dokonana również w poniżej wskazanych przypadkach:
- 1) w przypadku rozvodu lub unieważnienia małżeństwa Uczestnika;
 - 2) w przypadku śmierci Uczestnika, który w chwili śmierci pozostawał w związku małżeńskim;
 - 3) w przypadku przekazania Środków zgromadzonych na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika Osobom Uprawnionym.

Art. 18

Zwrot

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Zwrot Środków zgromadzonych na Rachunku PPK jest dokonywany na wniosek Uczestnika.
2. Zwrot Środków zgromadzonych na Rachunku PPK może być dokonywany na wniosek byłego małżonka Uczestnika, małżonka zmarłego Uczestnika lub Osoby Uprawnionej w przypadku:
 - 1) w którym małżeństwo Uczestnika uległo rozwiązaniu przez rozwód lub zostało unieważnione;
 - 2) w którym w chwili śmierci Uczestnik pozostawał w związku małżeńskim, w zakresie połowy Środków zgromadzonych na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika;
 - 3) w którym Środki zgromadzone na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika zostały przekazane Osobom Uprawnionym.
3. Fundusz dokonuje Zwrotów z uwzględnieniem art. 83 i art. 105 Ustawy.

Art. 19

Forma pieniężna

Wpłaty, Wypłaty, Wypłaty Transferowe i Zwroty są dokonywane w formie pieniężnej.

Rozdział VII.

Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy

Art. 20

Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy

1. Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Funduszu oraz Subfunduszy ustala się według stanów tych aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z godziny 23:00 w Dniu Wyceny.

W opinii Funduszu godzina, o której mowa powyżej zapewnia w najlepszy możliwy sposób określenie w Dniu Wyceny wartości godziwej Aktywów Funduszu, poprzez:

- 1) odzwierciedlenie na koniec Dnia Wyceny stanu rynków finansowych, na których może inwestować Fundusz;
 - 2) ujęcie wszystkich transakcji zawartych w Dniu Wyceny w tym Dniu Wyceny.
2. Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Funduszu oraz Subfunduszy ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
 3. Zobowiązania dotyczące całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
 4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest ustalana w drodze podziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa będących w posiadaniu Uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny.
 5. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszy opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Rozdział VIII.

Obowiązki informacyjne Funduszu

Art. 21

Obowiązki informacyjne

1. Jeżeli przepisy prawa wymagają publikacji w dzienniku, ogłoszenia będą dokonywane w dzienniku „Parkiet”. W przypadku zawieszenia lub zaprzestania wydawania dziennika „Parkiet”, ogłoszenia o których mowa powyżej, będą publikowane w dzienniku „Rzeczpospolita” lub w dzienniku „Dziennik Gazeta Prawna”. W wyżej określonej sytuacji, tytuł aktualnego do publikacji dziennika spośród wskazanych powyżej dwóch dzienników zostanie podany na stronie internetowej www.aviva.pl.
2. Fundusz ogłasza cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na stronie internetowej www.aviva.pl oraz udostępnia ją w siedzibie Towarzystwa niezwłocznie po jej ustaleniu. Ponadto na stronie internetowej, o której mowa powyżej Fundusz publikuje:
 - 1) prospekty informacyjne, kluczowe informacje dla inwestorów oraz informacje dla klienta określone w art. 222a Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - 2) roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdanie Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy,

- 3) informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym oraz ujednolicone wersje kluczowych informacji dla inwestorów oraz informacji dla klienta określonych w art. 222a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, obejmujące wszystkie zmiany,
 - 4) zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian,
 - 5) ogłoszenie o każdym przypadku zmniejszenia wartości Aktywów Netto Funduszu poniżej poziomu 2 500 000 zł,
 - 6) ogłoszenie o zamiarze połączenia Subfunduszu, który osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę oraz w odniesieniu do którego Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 2 000 000 zł:
 - a) z innym Subfunduszem, który osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, albo
 - b) z innym Subfunduszem, który osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w art. 22 ust. 2 Statutu.
3. Fundusz przygotowuje roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu obejmujące wszystkie jego Subfundusze oraz roczne i półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe dla każdego z Subfunduszy, zgodnie z wymogami prawa. Roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy będą poddawane badaniu przez biegłych rewidentów, a półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy będą podlegały przeglądowi dokonywanemu przez biegłych rewidentów. Sprawozdania i opinie biegłych rewidentów będą publikowane zgodnie z przepisami prawa.
4. Niezależnie od obowiązków publikacyjnych, o których mowa powyżej, Fundusz udostępnia kluczowe informacje dla inwestorów oraz jest obowiązany udostępnić Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, roczne i półroczne: połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy, prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.
5. Fundusz publikuje skład portfeli Subfunduszy na stronie internetowej www.aviva.pl w formie pliku programu Excel (.xls), w terminie do końca miesiąca następującego po zakończeniu każdego kwartału kalendarzowego. Skład portfela Subfunduszu publikowany jest w formie tabeli zawierającej następujące dane:
- 1) Identyfikacja portfela Subfunduszu:
 - a) identyfikator Funduszu,
 - b) pełna nazwa Funduszu,
 - c) nazwa Subfunduszu,
 - d) typ Funduszu,
 - e) standardowy identyfikator Subfunduszu,
 - f) waluta wyceny aktywów i zobowiązań Subfunduszu,
 - 2) Informacje o składnikach aktywów i zobowiązań Subfunduszu:
 - a) nazwa emitenta,
 - b) identyfikator instrumentu (kod ISIN),
 - c) dostępny, inny niż kod ISIN, standardowy identyfikator instrumentu,
 - d) typ instrumentu,
 - e) kategoria instrumentu,
 - f) kraj emitenta,

- g) waluta wykorzystywana do wyceny instrumentu,
- h) ilość instrumentów w portfelu,
- i) wartość instrumentu w walucie wyceny Subfunduszu,
- j) informacje uzupełniające.

Rozdział IX.

Łączenie i likwidacja Subfunduszy

Art. 22

Łączenie Subfunduszy

1. Subfundusze mogą podlegać połączeniu.
2. Towarzystwo będzie łączyło Subfundusze w przypadku łącznego wystąpienia poniższych przesłanek:
 - 1) osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty,
 - 2) spadku wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej 2 000 000 zł.
3. Subfunduszem przejmowanym jest Subfundusz, w stosunku do którego wystąpiły przesłanki, o których mowa w ust. 2.
4. W przypadku gdy nie jest możliwe połączenie, o którym mowa w ust. 2, nie następuje otwarcie likwidacji Subfunduszu, o którym mowa w ust. 2, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie 7 dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2, Komisja udzieli zgody na połączenie tego Subfunduszu z innym Subfunduszem, wydzielonym w Funduszu, który osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2.
5. Towarzystwo jest uprawnione do połączenia Subfunduszu przejmowanego z innym Subfunduszem, który osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę albo z innym Subfunduszem, który osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2.
6. Towarzystwo w terminie 7 dni od dnia wystąpienia drugiej z przesłanek określonych w ust. 2 ogłasza o zamiarze połączenia Subfunduszy w sposób wskazany w art. 21 ust. 2 pkt 6 Statutu, wskazując w treści ogłoszenia w szczególności:
 - 1) Subfundusz przejmujący i Subfundusz przejmowany;
 - 2) dzień, od którego wpłaty do Subfunduszu przejmowanego, zlecenia nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem przejmowanym oraz wnioski o Wypłatę, Wypłatę Transferową lub Zwrot środków zgromadzonych w Subfunduszu przejmowanym będą uważane odpowiednio za Wpłaty do Subfunduszu przejmującego, zlecenia nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem przejmującym oraz wnioski o Wypłatę, Wypłatę Transferową lub Zwrot środków zgromadzonych w Subfunduszu przejmującym;
 - 3) termin, po upływie którego Subfundusz przejmowany nie będzie zbywał i odkupował Jednostek Uczestnictwa.
7. Połączenie następuje poprzez przeniesienie Aktywów Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.
8. Jeżeli połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 2, nie będzie możliwe z powodu:
 - 1) nieosiągnięcia swojej Zdefiniowanej Daty przez żaden inny Subfundusz wydzielony w

Funduszu,

- 2) nieosiągnięcia swojej Zdefiniowanej Daty w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2, przez żaden inny Subfundusz wydzielony w Funduszu
- otwarcie likwidacji Subfunduszu następuje z dniem wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2.
9. Jeżeli połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 2, nie będzie możliwe z powodu odmowy udzielenia zgody przez Komisję na połączenie, o której mowa w ust. 4, otwarcie likwidacji Subfunduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie, o której mowa w ust. 4, stała się ostateczna.
 10. Do łączenia Subfunduszy stosuje się odpowiednio przepisy Ustawy o funduszach inwestycyjnych właściwe dla połączenia wewnętrznego funduszy inwestycyjnych, z uwzględnieniem Ustawy.

Art. 23

Likwidacja Subfunduszu

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku gdy nie jest możliwe jego połączenie, o którym mowa w art. 22 ust. 2.
3. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.
4. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu jest Towarzystwo.
5. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:
 - 1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.
 - 2) zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników Subfunduszu i Uczestników Funduszu.
6. W związku z likwidacją Subfunduszu, Towarzystwo ogłoszeniem opublikowanym na stronach internetowych Towarzystwa wzywa wierzycieli, którzy posiadają wierzytelności związane z likwidowanym Subfunduszem, do zgłoszenia roszczeń w terminie wskazanym w tym ogłoszeniu.
7. O rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza na stronie internetowej oraz w dzienniku ogólnopolskim, zgodnie z art. 21 Statutu.

Rozdział X.

Zasady rozwiązania Funduszu

Art. 24

Przesłanki i tryb rozwiązania Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku, gdy:
 - 1) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, najpóźniej do

końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,

- 2) upływie okres wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji Depozytariusza, a do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawrze umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem.
2. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
3. Towarzystwo lub Depozytariusz opublikuje niezwłocznie w sposób określony w art. 21 informację o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu.
4. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
5. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy inwestycyjnych otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora.
6. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu dokonywane będzie z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.
7. Do wyceny Aktywów Funduszu w likwidacji stosuje się metody i zasady wyceny, o których mowa w art. 20 ust. 5.
8. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.

Rozdział XII.

Pozostałe postanowienia

Art. 25

Obowiązywanie Statutu

Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu.

Art. 26

Zmiany Statutu

1. Statut może być zmieniony uchwałą Zarządu Towarzystwa sporządzoną w formie aktu notarialnego.
2. Zmiany Statutu wymagają zezwolenia Komisji, chyba że właściwe przepisy prawa stanowią inaczej.

Art. 27

Odesłanie do innych przepisów prawa

W sprawach nieuregulowanych w niniejszym Statucie mają zastosowanie przepisy Kodeksu cywilnego, Ustawy, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz inne właściwe przepisy prawa.

CZĘŚĆ II. SUBFUNDUSZE

Rozdział XIII.

Subfundusz Aviva PPK 2025

Art. 28

Cel inwestycyjny Subfunduszu Aviva PPK 2025

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu określonego w ust. 1.
3. Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy, czyli subfunduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu dążąc do zapewnienia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat jak również mając na względzie konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od okresu jaki pozostał do osiągnięcia Zdefiniowanej Daty.
5. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2025 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1963-1967 oraz Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych przed 1963 r. na wniosek tych osób.

Art. 29

Kryteria doboru lokat Subfunduszu Aviva PPK 2025

1. W ramach limitów, o których mowa w art. 34 ust. 1, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
2. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w art. 34 ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie analizy prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych oraz możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych.
3. Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach Instrumentów Udziałowych służąca podjęciu decyzji o doborze akcji, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:
 - 1) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
 - 2) ocenę poziomu wyceny rynkowej na poszczególnych rynkach oraz dotyczącą poszczególnych spółek;
 - 3) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów;
 - 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;

- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach.
4. Ocena sytuacji na rynku Instrumentów Dłużnych służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:
- 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
 - 2) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
 - 3) ocenę ryzyka braku płynności dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów;
 - 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach;
 - 6) ocenę możliwego do uzyskania oprocentowanie depozytów bankowych, wiarygodność banku oraz płynność.

Art. 30

Warunki dokonywania lokat Subfunduszu Aviva PPK 2025

--- Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie, Ustawie o funduszach inwestycyjnych i innych obowiązujących przepisach prawa.

Art. 31

Rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu Aviva PPK 2025

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie:
 - a) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE (New York Stock Exchange), NYSE MKT LLC (New York Stock Exchange MKT LLC), NYSE ARCA Equities (New York Stock Exchange ARCA Equities), NYSE Bonds (New York Stock Exchange Bonds), NASDAQ Stock Market (National Association of Securities Dealers Automated Quotations Stock Market),

- b) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - c) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange,
 - d) Turcja – BIST (Borsa Istanbul),
 - e) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange),
 - f) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - g) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - h) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - i) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - j) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - k) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - l) Izrael – TASE (Tel Aviv Stock Exchange),
 - m) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Stock Exchange),
 - n) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1);
 - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);

- 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
 3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
 4. Za zgodą Komisji Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 5. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Art. 32

Lokaty Aviva PPK 2025 w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu 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 całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.

2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, zapewniające ochronę inwestorów, jeżeli:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania
3. Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w art. 37 ust. 6 Ustawy, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa. Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.

Art. 33

Lokaty Subfunduszu Aviva PPK 2025 w instrumenty pochodne

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 w Państwie Członkowskim oraz na następujących Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - 1) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE AMEX Options (New York Stock Exchange AMEX Options), NYSA ARCA Options (New York Stock Exchange ARCA Options), NYMEX (New York Mercantile Exchange), członek grupy CME Group Inc., CME/CBOT (CME/Chicago Board of Trade), członek grupy CME Group Inc., CBOE (Chicago Board Options Exchange), NASDAQ Options Market (NOM), członek grupy NASDAQ OMX Group, NASDAQ Futures (NFX), członek grupy NASDAQ OMX Group,
 - 2) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - 3) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - 4) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),

- 5) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - 6) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - 7) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - 8) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - 9) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange, Oslo Børs) oraz Nasdaq OMX Norway,
 - 10) Izrael – TASE (Tel-Aviv Stock Exchange),
 - 11) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Exchange),
 - 12) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange oraz Swiss Options and Financial Futures Exchange (SOFFEX),
 - 13) Turcja – Borsa Istanbul oraz TURKDEX (Turkish Derivatives Exchange),
 - 14) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem, że:
- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tym instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
 - 3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty pochodne, o których mowa w art. 31 ust. 1 pkt 1), 2), 4) i 5) Statutu stopy procentowe oraz kursy walut, oraz
 - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 31 ust. 1 pkt 1), 2), 4) i 5), lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- 1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
 - 2) kontrakty terminowe na kursy walut,
 - 3) kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - 4) transakcje forward na kursy walut,
 - 5) transakcje swap na kursy walut,
 - 6) transakcje swap na stopę procentową,

- 7) transakcje typu FRA (forward rate agreement),
 - 8) opcje na indeksy giełdowe,
 - 9) opcje na kursy walut.
5. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy wyborze tych instrumentów Fundusz działając na rachunek Subfunduszu kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.
 6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności w sytuacji gdy zastosowanie instrumentów pochodnych w celu zmiany poziomu zaangażowania w papiery wartościowe lub rodzaje klas aktywów jest bardziej efektywne, w szczególności, pod względem, kosztów, szybkości realizacji, bezpieczeństwa rozliczenia oraz możliwości realizacji zamierzonej strategii, niż zakup instrumentów lub papierów wartościowych będących bazą dla tych instrumentów pochodnych.
 7. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 8. Wartość ryzyka danego kontrahenta, stanowiąca wartość ustalonego przez Subfundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w odniesieniu do wszystkich takich transakcji, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć 5% Wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny, albo w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP – 10% Wartości Aktywów Subfunduszu.
 9. W związku z zawieraniem przez Fundusz umów, o których mowa w ust. 1 wystąpić mogą następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego instrumentu pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa maksymalną wartość ekspozycji w danym instrumencie pochodnym do Wartości Aktywów Netto Funduszu, dokonuje pomiaru wartości tracking error portfela względem jego benchmarku, bada zmienność na poziomie portfela oraz udział w tej zmienności każdego instrumentu pochodnego w ujęciu składowych instrumentów pochodnych;
 - 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar zmienności instrumentu bazowego oraz odpowiadającego mu instrumentu pochodnego oraz korelacji tych zmienności;
 - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta lub emitenta instrumentu bazowego dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Ryzyko to jest mierzone za pomocą ratingów wiarygodności kredytowej nadanych kontrahentom lub emitentom przez agencje ratingowe: Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS, a dla kontrahentów lub emitentów nie posiadających takiego ratingu mierzone jest z zastosowaniem publikowanej przez te agencje metodologii, które uwzględniają wskaźniki zyskowności, płynności, adekwatności kapitałowej, jakości i efektywności aktywów, dźwigni finansowej i wskaźnika pokrycia kosztów finansowych;
 - 4) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez porównanie wartości posiadanej przez Fundusz ekspozycji na danym instrumencie pochodnym do wartości obrotów rynkowych na tym instrumencie pochodnym;

- 5) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Ryzyko to kontrolowane jest poprzez pomiar liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym instrumencie pochodnym;
- 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w szczególności poprzez prowadzenie rejestru zdarzeń operacyjnych, które zawierają m.in. opis zdarzenia, czas i przyczynę wystąpienia.

Art. 34

Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfunduszu Aviva PPK 2025

1. Udział Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie wynosić:
 - 1) Do dnia 31.12.2019 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) Do dnia 31.12.2019 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) W okresie od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.12.2024 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) W okresie od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.12.2024 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 5) Od dnia 01.01.2025 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być większy niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 6) Od dnia 01.01.2025 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) 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;

- b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadanym przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
5. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów 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;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów 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;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
6. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 5, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
7. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

8. Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 32 ust. 2 i nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 32 ust. 2 oraz art. 31 ust. 1 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 32 ust. 2, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 31 ust.1 pkt 5), zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
11. Do limitu, o którym mowa w ust. 10, 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 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.
12. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu 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 art. 32 ust. 2.
13. Z zastrzeżeniem ust. 14 – 20 Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
14. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować od 5% do 10 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować łącznie do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości, pod warunkiem że jest dla niej sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
16. W przypadku, o którym mowa w ust. 15 Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 15.
17. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu 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.
18. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 17, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub

gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

19. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 17 i 18 do lokat w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, rządy państw należących do OECD tj. rządy: Australii, Austrii, Belgii, Czech, Danii, Estonii, Finlandii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Islandii, Japonii, Kanady, Luksemburga, Niemiec, Norwegii, Nowej Zelandii, Portugalii, Słowacji, Słowenii, Stanów Zjednoczonych, Szwajcarii, Szwecji, Węgier, Wielkiej Brytanii i Włoch oraz następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.
20. W przypadku, o którym mowa w ust. 19, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 % wartości Aktywów Subfunduszu.
- 21.

Art. 35

Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych i udzielanych przez Subfundusz Aviva PPK 2025

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy kredytu lub pożyczki.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, o ile zostaną spełnione warunki wskazane w art. 102 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Łączna wartość papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 36

Minimalna wpłata do Subfunduszu Aviva PPK 2025

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 (jeden) grosz.

Art. 37

Dochody Subfunduszu Aviva PPK 2025

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie będzie wypłacać Uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 38

Wynagrodzenie Towarzystwa i inne koszty obciążające Subfundusz Aviva PPK 2025

1. *Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy.*
2. *Wynagrodzenie Stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.*
3. *Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy, które może być pobierane pod warunkiem:*
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. *Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.*
5. *Oprócz Wynagrodzenia Stałego i Wynagrodzenia za osiągnięty wynik Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:*
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie depozytariusza Funduszu;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników danego Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych dotyczących Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
6. *Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:*
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad

kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.

7. *Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.*
8. *W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 pkt 5), 6), 8) i 9).*
9. *Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 1, ust. 3 i ust. 5 pokrywa Towarzystwo z własnych środków.*
10. *Zobowiązania dotyczące wyłącznie Subfunduszu obciążają tylko Subfundusz.*
11. *Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.*

Rozdział XIV.

Subfundusz Aviva PPK 2030

Art. 39

Cel inwestycyjny Subfunduszu Aviva PPK 2030

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu określonego w ust. 1.
3. Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy, czyli subfunduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu dążąc do zapewnienia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat jak również mając na względzie konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od okresu jaki pozostał do osiągnięcia Zdefiniowanej Daty.
5. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2030 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1968-1972.

Art. 40

Kryteria doboru lokat Subfunduszu Aviva PPK 2030

1. W ramach limitów, o których mowa w art. 45 ust. 1, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
2. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w art. 45 ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie analizy prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych oraz możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych.

3. Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach Instrumentów Udziałowych służąca podjęciu decyzji o doborze akcji, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:
 - 1) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
 - 2) ocenę poziomu wyceny rynkowej na poszczególnych rynkach oraz dotyczącą poszczególnych spółek;
 - 3) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów;
 - 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach.
4. Ocena sytuacji na rynku Instrumentów Dłużnych służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:
 - 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
 - 2) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
 - 3) ocenę ryzyk braku płynności dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
 - 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach,
 - 6) ocenę możliwego do uzyskania oprocentowanie depozytów bankowych, wiarygodność banku oraz płynność.

Art. 41

Warunki dokonywania lokat Subfunduszu Aviva PPK 2030

--- Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie, Ustawie o funduszach inwestycyjnych i innych obowiązujących przepisach prawa.

Art. 42

Rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu Aviva PPK 2030

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie:
 - a) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE (New York Stock Exchange), NYSE MKT LLC (New York Stock Exchange MKT LLC), NYSE ARCA Equities (New York Stock Exchange ARCA Equities), NYSE Bonds (New York Stock Exchange Bonds), NASDAQ Stock Market (National Association of Securities Dealers Automated Quotations Stock Market),
 - b) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - c) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange,
 - d) Turcja – BIST (Borsa Istanbul),
 - e) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange),
 - f) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - g) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - h) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - i) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - j) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - k) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - l) Izrael – TASE (Tel Aviv Stock Exchange),
 - m) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Stock Exchange),
 - n) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w

przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub

- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1);
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.
- 2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
 - 3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
 - 4. Za zgodą Komisji Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 - 5. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Art. 43

Lokaty Aviva PPK 2030 w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu 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 całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, zapewniające ochronę inwestorów, jeżeli:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania
3. Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w art. 37 ust. 6 Ustawy, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa. Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.

Art. 44

Lokaty Subfunduszu Aviva PPK 2030 w instrumenty pochodne

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 w Państwie Członkowskim oraz na następujących Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:

- 1) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE AMEX Options (New York Stock Exchange AMEX Options), NYSA ARCA Options (New York Stock Exchange ARCA Options), NYMEX (New York Mercantile Exchange), członek grupy CME Group Inc., CME/CBOT (CME/Chicago Board of Trade), członek grupy CME Group Inc., CBOE (Chicago Board Options Exchange), NASDAQ Options Market (NOM), członek grupy NASDAQ OMX Group, NASDAQ Futures (NFX), członek grupy NASDAQ OMX Group,
 - 2) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - 3) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - 4) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - 5) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - 6) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - 7) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - 8) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - 9) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange, Oslo Børs) oraz Nasdaq OMX Norway,
 - 10) Izrael – TASE (Tel-Aviv Stock Exchange),
 - 11) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Exchange),
 - 12) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange oraz Swiss Options and Financial Futures Exchange (SOFFEX),
 - 13) Turcja – Borsa Istanbul oraz TURKDEX (Turkish Derivatives Exchange),
 - 14) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem, że:
- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tym instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
 - 3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty pochodne, o których mowa w art. 42 ust. 1 pkt 1), 2), 4) i 5) Statutu stopy procentowe oraz kursy walut, oraz
 - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 42 ust. 1 pkt 1), 2), 4) i 5), lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
 - 2) kontrakty terminowe na kursy walut,
 - 3) kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - 4) transakcje forward na kursy walut,
 - 5) transakcje swap na kursy walut,
 - 6) transakcje swap na stopę procentową,
 - 7) transakcje typu FRA (forward rate agreement),
 - 8) opcje na indeksy giełdowe,
 - 9) opcje na kursy walut.
5. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy wyborze tych instrumentów Fundusz działając na rachunek Subfunduszu kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.
6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności w sytuacji gdy zastosowanie instrumentów pochodnych w celu zmiany poziomu zaangażowania w papiery wartościowe lub rodzaje klas aktywów jest bardziej efektywne, w szczególności, pod względem, kosztów, szybkości realizacji, bezpieczeństwa rozliczenia oraz możliwości realizacji zamierzonej strategii, niż zakup instrumentów lub papierów wartościowych będących bazą dla tych instrumentów pochodnych.
7. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
8. Wartość ryzyka danego kontrahenta, stanowiąca wartość ustalonego przez Subfundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w odniesieniu do wszystkich takich transakcji, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć 5% Wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny, albo w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP – 10% Wartości Aktywów Subfunduszu.
9. W związku z zawieraniem przez Fundusz umów, o których mowa w ust. 1 wystąpić mogą następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego instrumentu pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa maksymalną wartość ekspozycji w danym instrumencie pochodnym do Wartości Aktywów Netto Funduszu, dokonuje pomiaru wartości tracking error portfela względem jego benchmarku, bada zmienność na poziomie portfela oraz udział w tej zmienności każdego instrumentu pochodnego w ujęciu składowych instrumentów pochodnych;
 - 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar zmienności instrumentu bazowego oraz odpowiadającego mu instrumentu pochodnego oraz korelacji tych zmienności;

- 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta lub emitenta instrumentu bazowego dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Ryzyko to jest mierzone za pomocą ratingów wiarygodności kredytowej nadanych kontrahentom lub emitentom przez agencje ratingowe: Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS, a dla kontrahentów lub emitentów nie posiadających takiego ratingu mierzone jest z zastosowaniem publikowanej przez te agencje metodologii, które uwzględniają wskaźniki zyskowności, płynności, adekwatności kapitałowej, jakości i efektywności aktywów, dźwigni finansowej i wskaźnika pokrycia kosztów finansowych;
- 4) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez porównanie wartości posiadanej przez Fundusz ekspozycji na danym instrumencie pochodnym do wartości obrotów rynkowych na tym instrumencie pochodnym;
- 5) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Ryzyko to kontrolowane jest poprzez pomiar liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym instrumencie pochodnym;
- 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w szczególności poprzez prowadzenie rejestru zdarzeń operacyjnych, które zawierają m.in. opis zdarzenia, czas i przyczynę wystąpienia.

Art. 45

Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfunduszu Aviva PPK 2030

1. Udział Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie wynosić:
 - 1) W okresie do dnia 31.12.2019 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) W okresie do dnia 31.12.2019 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) W okresie od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.12.2024 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) W okresie od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.12.2024 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 5) W okresie od dnia 01.01.2025 roku do dnia 31.12.2029 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 6) W okresie od dnia 01.01.2025 roku do dnia 31.12.2029 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 7) W okresie od dnia 01.01.2030 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być większy niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu;

- 8) W okresie od dnia 01.01.2030 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) 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;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
5. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów 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;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów 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;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 od 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 zaoferowanie tych papierów wartościowych;

- 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
6. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 5, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
7. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 43 ust. 2 i nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 42 ust. 2 oraz art. 42 ust. 1 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 43 ust. 2, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 42 ust.1 pkt 5), zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
11. Do limitu, o którym mowa w ust. 10, 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 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.
12. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu 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 art. 43 ust. 2.
13. Z zastrzeżeniem ust. 14 – 20 Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
14. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować od 5% do 10 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować łącznie do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości, pod warunkiem że jest dla niej sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
16. W przypadku, o którym mowa w ust. 15 Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 15.
17. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu 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.
18. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 17, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
19. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 17 i 18 do lokat w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, rządy państw należących do OECD tj. rządy: Australii, Austrii, Belgii, Czech, Danii, Estonii, Finlandii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Islandii, Japonii, Kanady, Luksemburga, Niemiec, Norwegii, Nowej Zelandii, Portugalii, Słowacji, Słowenii, Stanów Zjednoczonych, Szwajcarii, Szwecji, Węgier, Wielkiej Brytanii i Włoch oraz następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.
20. W przypadku, o którym mowa w ust. 19, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 % wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 46

Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych i udzielanych przez Subfundusz Aviva PPK 2030

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy kredytu lub pożyczki.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, o ile zostaną spełnione warunki wskazane w art. 102 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Łączna wartość papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 47

Minimalna wpłata do Subfunduszu Aviva PPK 2030

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 (jeden) grosz.

Art. 48

Dochody Subfunduszu Aviva PPK 2030

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie będzie wypłacać Uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 49

Wynagrodzenie Towarzystwa i inne koszty obciążające Subfundusz Aviva PPK 2030

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy.
2. Wynagrodzenie Stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.
5. Oprócz Wynagrodzenia Stałego i Wynagrodzenia za osiągnięty wynik Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie depozytariusza Funduszu;

- 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników danego Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych dotyczących Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
6. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
7. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
8. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 pkt 5), 6), 8) i 9).
9. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 1, ust. 3 i ust. 5 pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
10. Zobowiązania dotyczące wyłącznie Subfunduszu obciążają tylko Subfundusz.
11. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Rozdział XV.

Subfundusz Aviva PPK 2035

Art. 50

Cel inwestycyjny Subfunduszu Aviva PPK 2035

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu określonego w ust. 1.
3. Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy, czyli subfunduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.

4. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu dążąc do zapewnienia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat jak również mając na względzie konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od okresu jaki pozostał do osiągnięcia Zdefiniowanej Daty.
5. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2035 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1973-1977.

Art. 51

Kryteria doboru lokat Subfunduszu Aviva PPK 2035

1. W ramach limitów, o których mowa w art. 56 ust. 1, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
2. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w art. 56 ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie analizy prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych oraz możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych.
3. Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach Instrumentów Udziałowych służąca podjęciu decyzji o doborze akcji, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:
 - 1) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
 - 2) ocenę poziomu wyceny rynkowej na poszczególnych rynkach oraz dotyczącą poszczególnych spółek;
 - 3) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów;
 - 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach.
4. Ocena sytuacji na rynku Instrumentów Dłużnych służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:
 - 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
 - 2) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
 - 3) ocenę ryzyk braku płynności dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
 - 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;

- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach,
- 6) ocenę możliwego do uzyskania oprocentowanie depozytów bankowych, wiarygodność banku oraz płynność.

Art. 52

Warunki dokonywania lokat Subfunduszu Aviva PPK 2035

--- Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie, Ustawie o funduszach inwestycyjnych i innych obowiązujących przepisach prawa.

Art. 53

Rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu Aviva PPK 2035

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie:
 - a) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE (New York Stock Exchange), NYSE MKT LLC (New York Stock Exchange MKT LLC), NYSE ARCA Equities (New York Stock Exchange ARCA Equities), NYSE Bonds (New York Stock Exchange Bonds), NASDAQ Stock Market (National Association of Securities Dealers Automated Quotations Stock Market),
 - b) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - c) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange,
 - d) Turcja – BIST (Borsa Istanbul),
 - e) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange),
 - f) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - g) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - h) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - i) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - j) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - k) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - l) Izrael – TASE (Tel Aviv Stock Exchange),
 - m) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Stock Exchange),

- n) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1);
 - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale I Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,

- d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
 3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
 4. Za zgodą Komisji Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 5. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Art. 54

Lokaty Aviva PPK 2035 w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu 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 całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, zapewniające ochronę inwestorów, jeżeli:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;

- 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania
3. Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w art. 37 ust. 6 Ustawy, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa. Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.

Art. 55

Lokaty Subfunduszu Aviva PPK 2035 w instrumenty pochodne

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 w Państwie Członkowskim oraz na następujących Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - 1) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE AMEX Options (New York Stock Exchange AMEX Options), NYSA ARCA Options (New York Stock Exchange ARCA Options), NYMEX (New York Mercantile Exchange), członek grupy CME Group Inc., CME/CBOT (CME/Chicago Board of Trade), członek grupy CME Group Inc., CBOE (Chicago Board Options Exchange), NASDAQ Options Market (NOM), członek grupy NASDAQ OMX Group, NASDAQ Futures (NFX), członek grupy NASDAQ OMX Group,
 - 2) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - 3) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - 4) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - 5) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - 6) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - 7) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - 8) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - 9) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange, Oslo Børs) oraz Nasdaq OMX Norway,
 - 10) Izrael – TASE (Tel-Aviv Stock Exchange),
 - 11) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Exchange),
 - 12) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange oraz Swiss Options and Financial Futures Exchange (SOFFEX),
 - 13) Turcja – Borsa Istanbul oraz TURKDEX (Turkish Derivatives Exchange),
 - 14) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem, że:
 - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,

- 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tym instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
- 3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty pochodne, o których mowa w art. 53 ust. 1 pkt 1), 2), 4) i 5) Statutu stopy procentowe oraz kursy walut, oraz
- 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 53 ust. 1 pkt 1), 2), 4) i 5), lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
 - 2) kontrakty terminowe na kursy walut,
 - 3) kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - 4) transakcje forward na kursy walut,
 - 5) transakcje swap na kursy walut,
 - 6) transakcje swap na stopę procentową,
 - 7) transakcje typu FRA (forward rate agreement),
 - 8) opcje na indeksy giełdowe,
 - 9) opcje na kursy walut.
5. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy wyborze tych instrumentów Fundusz działając na rachunek Subfunduszu kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.
6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności w sytuacji gdy zastosowanie instrumentów pochodnych w celu zmiany poziomu zaangażowania w papiery wartościowe lub rodzaje klas aktywów jest bardziej efektywne, w szczególności, pod względem, kosztów, szybkości realizacji, bezpieczeństwa rozliczenia oraz możliwości realizacji zamierzonej strategii, niż zakup instrumentów lub papierów wartościowych będących bazą dla tych instrumentów pochodnych.
7. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

8. Wartość ryzyka danego kontrahenta, stanowiąca wartość ustalonego przez Subfundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w odniesieniu do wszystkich takich transakcji, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć 5% Wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny, albo w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP – 10% Wartości Aktywów Subfunduszu.
9. W związku z zawieraniem przez Fundusz umów, o których mowa w ust. 1 wystąpić mogą następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego instrumentu pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa maksymalną wartość ekspozycji w danym instrumencie pochodnym do Wartości Aktywów Netto Funduszu, dokonuje pomiaru wartości tracking error portfela względem jego benchmarku, bada zmienność na poziomie portfela oraz udział w tej zmienności każdego instrumentu pochodnego w ujęciu składowych instrumentów pochodnych;
 - 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar zmienności instrumentu bazowego oraz odpowiadającego mu instrumentu pochodnego oraz korelacji tych zmienności;
 - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta lub emitenta instrumentu bazowego dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Ryzyko to jest mierzone za pomocą ratingów wiarygodności kredytowej nadanych kontrahentom lub emitentom przez agencje ratingowe: Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS, a dla kontrahentów lub emitentów nie posiadających takiego ratingu mierzone jest z zastosowaniem publikowanej przez te agencje metodologii, które uwzględniają wskaźniki zyskowności, płynności, adekwatności kapitałowej, jakości i efektywności aktywów, dźwigni finansowej i wskaźnika pokrycia kosztów finansowych;
 - 4) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez porównanie wartości posiadanej przez Fundusz ekspozycji na danym instrumencie pochodnym do wartości obrotów rynkowych na tym instrumencie pochodnym;
 - 5) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Ryzyko to kontrolowane jest poprzez pomiar liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym instrumencie pochodnym;
 - 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w szczególności poprzez prowadzenie rejestru zdarzeń operacyjnych, które zawierają m.in. opis zdarzenia, czas i przyczynę wystąpienia.

Art. 56

Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfunduszu Aviva PPK 2035

1. Udział Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie wynosić:
 - 1) W okresie do dnia 31.12.2024 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;

- 2) W okresie do dnia 31.12.2024 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) W okresie od dnia 01.01.2025 roku do dnia 31.12.2029 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) W okresie od dnia 01.01.2025 roku do dnia 31.12.2029 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 5) W okresie od dnia 01.01.2030 roku do dnia 31.12.2034 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 6) W okresie od dnia 01.01.2030 roku do dnia 31.12.2034 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 7) W okresie od dnia 01.01.2035 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być większy niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 8) W okresie od dnia 01.01.2035 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) 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;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

5. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów 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;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów 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;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
6. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 5, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
7. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 54 ust. 2 i nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 54 ust. 2 oraz art. 53 ust. 1 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 54 ust. 2, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 53 ust.1 pkt 5), zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

11. Do limitu, o którym mowa w ust. 10, 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 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.
12. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu 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 art. 54 ust. 2.
13. Z zastrzeżeniem ust. 14 – 20 Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
14. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować od 5% do 10 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować łącznie do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości, pod warunkiem że jest dla niej sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
16. W przypadku, o którym mowa w ust. 15 Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 15.
17. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu 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.
18. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 17, 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 wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
19. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 17 i 18 do lokat w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, rządy państw należących do OECD tj. rządy: Australii, Austrii, Belgii, Czech, Danii, Estonii, Finlandii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Islandii, Japonii, Kanady, Luksemburga, Niemiec, Norwegii, Nowej Zelandii, Portugalii, Słowacji, Słowenii, Stanów Zjednoczonych, Szwajcarii, Szwecji, Węgier, Wielkiej Brytanii i Włoch oraz następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.

20. W przypadku, o którym mowa w ust. 19, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 % wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 57

Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych i udzielanych przez Subfundusz Aviva PPK 2035

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy kredytu lub pożyczki.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, o ile zostaną spełnione warunki wskazane w art. 102 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Łączna wartość papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 58

Minimalna wpłata do Subfunduszu Aviva PPK 2035

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 (jeden) grosz.

Art. 59

Dochody Subfunduszu Aviva PPK 2035

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie będzie wypłacać Uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 60

Wynagrodzenie Towarzystwa i inne koszty obciążające Subfundusz Aviva PPK 2035

1. *Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy.*
2. *Wynagrodzenie Stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.*
3. *Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów*

Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy, które może być pobierane pod warunkiem:

- 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. *Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.*
5. *Oprócz Wynagrodzenia Stałego i Wynagrodzenia za osiągnięty wynik Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:*
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie depozytariusza Funduszu;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników danego Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych dotyczących Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
6. *Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:*
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
7. *Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.*
8. *W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 pkt 5), 6), 8) i 9).*
9. *Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 1, ust. 3 i ust. 5 pokrywa Towarzystwo z własnych środków.*
10. *Zobowiązania dotyczące wyłącznie Subfunduszu obciążają tylko Subfundusz.*

11. *Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.*

Rozdział XVI.

Subfundusz Aviva PPK 2040

Art. 61

Cel inwestycyjny Subfunduszu Aviva PPK 2040

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu określonego w ust. 1.
3. Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy, czyli subfunduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu dążąc do zapewnienia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat jak również mając na względzie konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od okresu jaki pozostał do osiągnięcia Zdefiniowanej Daty.
5. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2040 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1978-1982.

Art. 62

Kryteria doboru lokat Subfunduszu Aviva PPK 2040

1. W ramach limitów, o których mowa w art. 67 ust. 1, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
2. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w art. 67 ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie analizy prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych oraz możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych.
3. Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach Instrumentów Udziałowych służąca podjęciu decyzji o doborze akcji, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:
 - 1) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
 - 2) ocenę poziomu wyceny rynkowej na poszczególnych rynkach oraz dotyczącą poszczególnych spółek;
 - 3) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów;
 - 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;

- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach.
4. Ocena sytuacji na rynku Instrumentów Dłużnych służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:
- 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
 - 2) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
 - 3) ocenę ryzyk braku płynności dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
 - 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach,
 - 6) ocenę możliwego do uzyskania oprocentowanie depozytów bankowych, wiarygodność banku oraz płynność.

Art. 63

Warunki dokonywania lokat Subfunduszu Aviva PPK 2040

--- Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie, Ustawie o funduszach inwestycyjnych i innych obowiązujących przepisach prawa.

Art. 64

Rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu Aviva PPK 2040

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie:
 - a) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE (New York Stock Exchange), NYSE MKT LLC (New York Stock Exchange MKT LLC), NYSE ARCA Equities (New York Stock Exchange ARCA Equities), NYSE Bonds (New York Stock Exchange Bonds), NASDAQ Stock Market (National Association of Securities Dealers Automated Quotations Stock Market),

- b) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - c) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange,
 - d) Turcja – BIST (Borsa Istanbul),
 - e) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange),
 - f) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - g) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - h) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - i) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - j) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - k) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - l) Izrael – TASE (Tel Aviv Stock Exchange),
 - m) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Stock Exchange),
 - n) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1);
 - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);

- 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
 3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
 4. Za zgodą Komisji Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 5. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Art. 65

Lokaty Aviva PPK 2040 w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu 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 całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.

2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, zapewniające ochronę inwestorów, jeżeli:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godzinowej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania
3. Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w art. 37 ust. 6 Ustawy, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa. Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.

Art. 66

Lokaty Subfunduszu Aviva PPK 2040 w instrumenty pochodne

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 w Państwie Członkowskim oraz na następujących Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - 1) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE AMEX Options (New York Stock Exchange AMEX Options), NYSA ARCA Options (New York Stock Exchange ARCA Options), NYMEX (New York Mercantile Exchange), członek grupy CME Group Inc., CME/CBOT (CME/Chicago Board of Trade), członek grupy CME Group Inc., CBOE (Chicago Board Options Exchange), NASDAQ Options Market (NOM), członek grupy NASDAQ OMX Group, NASDAQ Futures (NFX), członek grupy NASDAQ OMX Group,
 - 2) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - 3) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - 4) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - 5) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),

- 6) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - 7) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - 8) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - 9) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange, Oslo Børs) oraz Nasdaq OMX Norway,
 - 10) Izrael – TASE (Tel-Aviv Stock Exchange),
 - 11) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Exchange),
 - 12) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange oraz Swiss Options and Financial Futures Exchange (SOFFEX),
 - 13) Turcja – Borsa Istanbul oraz TURKDEX (Turkish Derivatives Exchange),
 - 14) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem, że:
- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tym instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
 - 3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty pochodne, o których mowa w art. 64 ust. 1 pkt 1), 2), 4) i 5) Statutu stopy procentowe oraz kursy walut, oraz
 - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 64 ust. 1 pkt 1), 2), 4) i 5), lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- 1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
 - 2) kontrakty terminowe na kursy walut,
 - 3) kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - 4) transakcje forward na kursy walut,
 - 5) transakcje swap na kursy walut,
 - 6) transakcje swap na stopę procentową,
 - 7) transakcje typu FRA (forward rate agreement),

- 8) opcje na indeksy giełdowe,
 - 9) opcje na kursy walut.
5. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy wyborze tych instrumentów Fundusz działając na rachunek Subfunduszu kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.
 6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności w sytuacji gdy zastosowanie instrumentów pochodnych w celu zmiany poziomu zaangażowania w papiery wartościowe lub rodzaje klas aktywów jest bardziej efektywne, w szczególności, pod względem, kosztów, szybkości realizacji, bezpieczeństwa rozliczenia oraz możliwości realizacji zamierzonej strategii, niż zakup instrumentów lub papierów wartościowych będących bazą dla tych instrumentów pochodnych.
 7. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 8. Wartość ryzyka danego kontrahenta, stanowiąca wartość ustalonego przez Subfundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w odniesieniu do wszystkich takich transakcji, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć 5% Wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny, albo w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP – 10% Wartości Aktywów Subfunduszu.
 9. W związku z zawieraniem przez Fundusz umów, o których mowa w ust. 1 wystąpić mogą następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego instrumentu pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa maksymalną wartość ekspozycji w danym instrumencie pochodnym do Wartości Aktywów Netto Funduszu, dokonuje pomiaru wartości tracking error portfela względem jego benchmarku, bada zmienność na poziomie portfela oraz udział w tej zmienności każdego instrumentu pochodnego w ujęciu składowych instrumentów pochodnych;
 - 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar zmienności instrumentu bazowego oraz odpowiadającego mu instrumentu pochodnego oraz korelacji tych zmienności;
 - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta lub emitenta instrumentu bazowego dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Ryzyko to jest mierzone za pomocą ratingów wiarygodności kredytowej nadanych kontrahentom lub emitentom przez agencje ratingowe: Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS, a dla kontrahentów lub emitentów nie posiadających takiego ratingu mierzone jest z zastosowaniem publikowanej przez te agencje metodologii, które uwzględniają wskaźniki zyskowności, płynności, adekwatności kapitałowej, jakości i efektywności aktywów, dźwigni finansowej i wskaźnika pokrycia kosztów finansowych;
 - 4) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez porównanie wartości posiadanej przez Fundusz ekspozycji na danym instrumencie pochodnym do wartości obrotów rynkowych na tym instrumencie pochodnym;
 - 5) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby

rozliczeniowe. Ryzyko to kontrolowane jest poprzez pomiar liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym instrumencie pochodnym;

- 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w szczególności poprzez prowadzenie rejestru zdarzeń operacyjnych, które zawierają m.in. opis zdarzenia, czas i przyczynę wystąpienia.

Art. 67

Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfunduszu Aviva PPK 2040

1. Udział Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie wynosić:
 - 1) W okresie do dnia 31.12.2019 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) W okresie do dnia 31.12.2019 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) W okresie od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.12.2029 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) W okresie od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.12.2029 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 5) W okresie od dnia 01.01.2030 roku do dnia 31.12.2034 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 6) W okresie od dnia 01.01.2030 roku do dnia 31.12.2034 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 7) W okresie od dnia 01.01.2035 roku do dnia 31.12.2039 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 8) W okresie od dnia 01.01.2035 roku do dnia 31.12.2039 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 9) W okresie od dnia 01.01.2040 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być większy niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 10) W okresie od dnia 01.01.2040 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

3. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) 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;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
5. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów 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;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów 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;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie

należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

6. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 5, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
7. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 65 ust. 2 i nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 65 ust. 2 oraz art. 64 ust. 1 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 65 ust. 2, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 64 ust.1 pkt 5), zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
11. Do limitu, o którym mowa w ust. 10, 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 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.
12. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu 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 art. 65 ust. 2.
13. Z zastrzeżeniem ust. 14 – 20 Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
14. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować od 5% do 10 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować łącznie do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości, pod warunkiem że jest dla niej sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
16. W przypadku, o którym mowa w ust. 15 Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku

pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 15.

17. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu 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.
18. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 17, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
19. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 17 i 18 do lokat w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, rządy państw należących do OECD tj. rządy: Australii, Austrii, Belgii, Czech, Danii, Estonii, Finlandii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Islandii, Japonii, Kanady, Luksemburga, Niemiec, Norwegii, Nowej Zelandii, Portugalii, Słowacji, Słowenii, Stanów Zjednoczonych, Szwajcarii, Szwecji, Węgier, Wielkiej Brytanii i Włoch oraz następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.
20. W przypadku, o którym mowa w ust. 19, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 % wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 68

Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych i udzielanych przez Subfundusz Aviva PPK 2040

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy kredytu lub pożyczki.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, o ile zostaną spełnione warunki wskazane w art. 102 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Łączna wartość papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 69

Minimalna wpłata do Subfunduszu Aviva PPK 2040

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 (jeden) grosz.

Art. 70

Dochody Subfunduszu Aviva PPK 2040

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie będzie wypłacać Uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 71

Wynagrodzenie Towarzystwa i inne koszty obciążające Subfundusz Aviva PPK 2040

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy.
2. Wynagrodzenie Stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.
5. Oprócz Wynagrodzenia Stałego i Wynagrodzenia za osiągnięty wynik Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie depozytariusza Funduszu;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników danego Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami

- Statutu lub przepisami prawa;
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych dotyczących Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
6. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
 7. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
 8. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 pkt 5), 6), 8) i 9).
 9. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 1, ust. 3 i ust. 5 pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
 10. Zobowiązania dotyczące wyłącznie Subfunduszu obciążają tylko Subfundusz.
 11. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Rozdział XVII.

Subfundusz Aviva PPK 2045

Art. 72

Cel inwestycyjny Subfunduszu Aviva PPK 2045

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu określonego w ust. 1.
3. Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy, czyli subfunduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu dążąc do zapewnienia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat jak również mając na względzie konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od okresu jaki pozostał do osiągnięcia Zdefiniowanej Daty.
5. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2045 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1983-1987.

Art. 73

Kryteria doboru lokat Subfunduszu Aviva PPK 2045

1. W ramach limitów, o których mowa w art. 78 ust. 1, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
2. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w art. 78 ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie analizy prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych oraz możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych.
3. Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach Instrumentów Udziałowych służąca podjęciu decyzji o doborze akcji, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:
 - 1) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
 - 2) ocenę poziomu wyceny rynkowej na poszczególnych rynkach oraz dotyczącą poszczególnych spółek;
 - 3) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów;
 - 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach.
4. Ocena sytuacji na rynku Instrumentów Dłużnych służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:
 - 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
 - 2) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
 - 3) ocenę ryzyk braku płynności dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
 - 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach,
 - 6) ocenę możliwego do uzyskania oprocentowanie depozytów bankowych, wiarygodność banku oraz płynność.

Art. 74

Warunki dokonywania lokat Subfunduszu Aviva PPK 2045

--- Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie, Ustawie o funduszach inwestycyjnych i innych obowiązujących przepisach prawa.

Art. 75

Rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu Aviva PPK 2045

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie:
 - a) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE (New York Stock Exchange), NYSE MKT LLC (New York Stock Exchange MKT LLC), NYSE ARCA Equities (New York Stock Exchange ARCA Equities), NYSE Bonds (New York Stock Exchange Bonds), NASDAQ Stock Market (National Association of Securities Dealers Automated Quotations Stock Market),
 - b) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - c) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange,
 - d) Turcja – BIST (Borsa Istanbul),
 - e) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange),
 - f) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - g) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - h) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - i) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - j) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - k) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - l) Izrael – TASE (Tel Aviv Stock Exchange),
 - m) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Stock Exchange),
 - n) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;

- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1);
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
- 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.

4. Za zgodą Komisji Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
5. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Art. 76

Lokaty Aviva PPK 2045 w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu 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 całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, zapewniające ochronę inwestorów, jeżeli:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania
3. Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w art. 37 ust. 6 Ustawy, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot

z grupy kapitałowej Towarzystwa. Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.

Art. 77

Lokaty Subfunduszu Aviva PPK 2045 w instrumenty pochodne

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 w Państwie Członkowskim oraz na następujących Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - 1) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE AMEX Options (New York Stock Exchange AMEX Options), NYSA ARCA Options (New York Stock Exchange ARCA Options), NYMEX (New York Mercantile Exchange), członek grupy CME Group Inc., CME/CBOT (CME/Chicago Board of Trade), członek grupy CME Group Inc., CBOE (Chicago Board Options Exchange), NASDAQ Options Market (NOM), członek grupy NASDAQ OMX Group, NASDAQ Futures (NFX), członek grupy NASDAQ OMX Group,
 - 2) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - 3) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - 4) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - 5) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - 6) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - 7) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - 8) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - 9) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange, Oslo Børs) oraz Nasdaq OMX Norway,
 - 10) Izrael – TASE (Tel-Aviv Stock Exchange),
 - 11) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Exchange),
 - 12) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange oraz Swiss Options and Financial Futures Exchange (SOFFEX),
 - 13) Turcja – Borsa Istanbul oraz TURKDEX (Turkish Derivatives Exchange),
 - 14) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem, że:
 - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tym instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

- c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
 - 3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty pochodne, o których mowa w art. 75 ust. 1 pkt 1), 2), 4) i 5) Statutu stopy procentowe oraz kursy walut, oraz
 - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 75 ust. 1 pkt 1), 2), 4) i 5), lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
 - 2) kontrakty terminowe na kursy walut,
 - 3) kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - 4) transakcje forward na kursy walut,
 - 5) transakcje swap na kursy walut,
 - 6) transakcje swap na stopę procentową,
 - 7) transakcje typu FRA (forward rate agreement),
 - 8) opcje na indeksy giełdowe,
 - 9) opcje na kursy walut.
 5. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy wyborze tych instrumentów Fundusz działając na rachunek Subfunduszu kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.
 6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności w sytuacji gdy zastosowanie instrumentów pochodnych w celu zmiany poziomu zaangażowania w papiery wartościowe lub rodzaje klas aktywów jest bardziej efektywne, w szczególności, pod względem, kosztów, szybkości realizacji, bezpieczeństwa rozliczenia oraz możliwości realizacji zamierzonej strategii, niż zakup instrumentów lub papierów wartościowych będących bazą dla tych instrumentów pochodnych.
 7. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 8. Wartość ryzyka danego kontrahenta, stanowiąca wartość ustalonego przez Subfundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w odniesieniu do wszystkich takich transakcji, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć 5% Wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny, albo w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP – 10% Wartości Aktywów Subfunduszu.
 9. W związku z zawieraniem przez Fundusz umów, o których mowa w ust. 1 wystąpić mogą następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego instrumentu pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa maksymalną wartość ekspozycji w danym instrumencie pochodnym do Wartości Aktywów Netto Funduszu, dokonuje pomiaru wartości tracking error portfela względem jego benchmarku, bada zmienność na poziomie portfela oraz udział w tej zmienności każdego instrumentu pochodnego w ujęciu składowych instrumentów pochodnych;
- 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar zmienności instrumentu bazowego oraz odpowiadającego mu instrumentu pochodnego oraz korelacji tych zmienności;
- 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta lub emitenta instrumentu bazowego dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Ryzyko to jest mierzone za pomocą ratingów wiarygodności kredytowej nadanych kontrahentom lub emitentom przez agencje ratingowe: Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS, a dla kontrahentów lub emitentów nie posiadających takiego ratingu mierzone jest z zastosowaniem publikowanej przez te agencje metodologii, które uwzględniają wskaźniki zyskowności, płynności, adekwatności kapitałowej, jakości i efektywności aktywów, dźwigni finansowej i wskaźnika pokrycia kosztów finansowych;
- 4) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez porównanie wartości posiadanej przez Fundusz ekspozycji na danym instrumencie pochodnym do wartości obrotów rynkowych na tym instrumencie pochodnym;
- 5) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Ryzyko to kontrolowane jest poprzez pomiar liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym instrumencie pochodnym;
- 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w szczególności poprzez prowadzenie rejestru zdarzeń operacyjnych, które zawierają m.in. opis zdarzenia, czas i przyczynę wystąpienia.

Art. 78

Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfunduszu Aviva PPK 2045

1. Udział Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie wynosić:
 - 1) W okresie do dnia 31.12.2024 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) W okresie do dnia 31.12.2024 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) W okresie od dnia 01.01.2025 roku do dnia 31.12.2034 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;

- 4) W okresie od dnia 01.01.2025 roku do dnia 31.12.2034 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 5) W okresie od dnia 01.01.2035 roku do dnia 31.12.2039 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 6) W okresie od dnia 01.01.2035 roku do dnia 31.12.2039 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 7) W okresie od dnia 01.01.2040 roku do dnia 31.12.2044 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 8) W okresie od dnia 01.01.2040 roku do dnia 31.12.2044 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 9) W okresie od dnia 01.01.2045 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być większy niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 10) W okresie od dnia 01.01.2045 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
 3. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) 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;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
 4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

5. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów 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;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów 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;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
6. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 5, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
7. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 76 ust. 2 i nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 76 ust. 2 oraz art. 75 ust. 1 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 76 ust. 2, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 75 ust.1 pkt 5), zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

11. Do limitu, o którym mowa w ust. 10, 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 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.
12. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu 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 art. 76 ust. 2.
13. Z zastrzeżeniem ust. 14 – 20 Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
14. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować od 5% do 10 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować łącznie do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości, pod warunkiem że jest dla niej sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
16. W przypadku, o którym mowa w ust. 15 Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 15.
17. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu 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.
18. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 17, 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 wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
19. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 17 i 18 do lokat w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, rządy państw należących do OECD tj. rządy: Australii, Austrii, Belgii, Czech, Danii, Estonii, Finlandii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Islandii, Japonii, Kanady, Luksemburga, Niemiec, Norwegii, Nowej Zelandii, Portugalii, Słowacji, Słowenii, Stanów Zjednoczonych, Szwajcarii, Szwecji, Węgier, Wielkiej Brytanii i Włoch oraz następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.

20. W przypadku, o którym mowa w ust. 19, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 % wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 79

Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych i udzielanych przez Subfundusz Aviva PPK 2045

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy kredytu lub pożyczki.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, o ile zostaną spełnione warunki wskazane w art. 102 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Łączna wartość papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 80

Minimalna wpłata do Subfunduszu Aviva PPK 2045

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 (jeden) grosz.

Art. 81

Dochody Subfunduszu Aviva PPK 2045

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie będzie wypłacać Uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 82

Wynagrodzenie Towarzystwa i inne koszty obciążające Subfundusz Aviva PPK 2045

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy.
2. Wynagrodzenie Stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów

- Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy, które może być pobierane pod warunkiem:
- 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.
5. Oprócz Wynagrodzenia Stałego i Wynagrodzenia za osiągnięty wynik Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie depozytariusza Funduszu;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników danego Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych dotyczących Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
6. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
7. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
8. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 pkt 5), 6), 8) i 9).
9. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 1, ust. 3 i ust. 5 pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
10. Zobowiązania dotyczące wyłącznie Subfunduszu obciążają tylko Subfundusz.

11. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Rozdział XVIII.

Subfundusz Aviva PPK 2050

Art. 83

Cel inwestycyjny Subfunduszu Aviva PPK 2050

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu określonego w ust. 1.
3. Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy, czyli subfunduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu dążąc do zapewnienia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat jak również mając na względzie konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od okresu jaki pozostał do osiągnięcia Zdefiniowanej Daty.
5. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2050 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1988-1992.

Art. 84

Kryteria doboru lokat Subfunduszu Aviva PPK 2050

1. W ramach limitów, o których mowa w art. 89 ust. 1, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
2. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w art. 89 ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie analizy prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych oraz możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych.
3. Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach Instrumentów Udziałowych służąca podjęciu decyzji o doborze akcji, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:
 - 1) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
 - 2) ocenę poziomu wyceny rynkowej na poszczególnych rynkach oraz dotyczącą poszczególnych spółek;
 - 3) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów;

- 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach.
4. Ocena sytuacji na rynku Instrumentów Dłużnych służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:
- 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
 - 2) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
 - 3) ocenę ryzyka braku płynności dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
 - 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach,
 - 6) ocenę możliwego do uzyskania oprocentowanie depozytów bankowych, wiarygodność banku oraz płynność.

Art. 85

Warunki dokonywania lokat Subfunduszu Aviva PPK 2050

--- Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie, Ustawie o funduszach inwestycyjnych i innych obowiązujących przepisach prawa.

Art. 86

Rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu Aviva PPK 2050

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie:
 - a) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE (New York Stock Exchange), NYSE MKT LLC (New York Stock Exchange MKT LLC), NYSE ARCA Equities (New York Stock

Exchange ARCA Equities), NYSE Bonds (New York Stock Exchange Bonds), NASDAQ Stock Market (National Association of Securities Dealers Automated Quotations Stock Market),

- b) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - c) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange,
 - d) Turcja – BIST (Borsa Istanbul),
 - e) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange),
 - f) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - g) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - h) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - i) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - j) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - k) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - l) Izrael – TASE (Tel Aviv Stock Exchange),
 - m) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Stock Exchange),
 - n) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
- a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1);

- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
 3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
 4. Za zgodą Komisji Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 5. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Art. 87

Lokaty Aviva PPK 2050 w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu 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 całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy

instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.

2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, zapewniające ochronę inwestorów, jeżeli:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania
3. Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w art. 37 ust. 6 Ustawy, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa. Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.

Art. 88

Lokaty Subfunduszu Aviva PPK 2050 w instrumenty pochodne

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 w Państwie Członkowskim oraz na następujących Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - 1) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE AMEX Options (New York Stock Exchange AMEX Options), NYSA ARCA Options (New York Stock Exchange ARCA Options), NYMEX (New York Mercantile Exchange), członek grupy CME Group Inc., CME/CBOT (CME/Chicago Board of Trade), członek grupy CME Group Inc., CBOE (Chicago Board Options Exchange), NASDAQ Options Market (NOM), członek grupy NASDAQ OMX Group, NASDAQ Futures (NFX), członek grupy NASDAQ OMX Group,
 - 2) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),

- 3) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - 4) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - 5) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - 6) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - 7) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - 8) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - 9) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange, Oslo Børs) oraz Nasdaq OMX Norway,
 - 10) Izrael – TASE (Tel-Aviv Stock Exchange),
 - 11) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Exchange),
 - 12) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange oraz Swiss Options and Financial Futures Exchange (SOFFEX),
 - 13) Turcja – Borsa Istanbul oraz TURKDEX (Turkish Derivatives Exchange),
 - 14) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.
2. Fundusz działający na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem, że:
- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tym instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
 - 3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty pochodne, o których mowa w art. 86 ust. 1 pkt 1), 2), 4) i 5) Statutu stopy procentowe oraz kursy walut, oraz
 - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 86 ust. 1 pkt 1), 2), 4) i 5), lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Fundusz działający na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz działający na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- 1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
 - 2) kontrakty terminowe na kursy walut,
 - 3) kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - 4) transakcje forward na kursy walut,

- 5) transakcje swap na kursy walut,
 - 6) transakcje swap na stopę procentową,
 - 7) transakcje typu FRA (forward rate agreement),
 - 8) opcje na indeksy giełdowe,
 - 9) opcje na kursy walut.
5. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy wyborze tych instrumentów Fundusz działając na rachunek Subfunduszu kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.
 6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności w sytuacji gdy zastosowanie instrumentów pochodnych w celu zmiany poziomu zaangażowania w papiery wartościowe lub rodzaje klas aktywów jest bardziej efektywne, w szczególności, pod względem, kosztów, szybkości realizacji, bezpieczeństwa rozliczenia oraz możliwości realizacji zamierzonej strategii, niż zakup instrumentów lub papierów wartościowych będących bazą dla tych instrumentów pochodnych.
 7. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 8. Wartość ryzyka danego kontrahenta, stanowiąca wartość ustalonego przez Subfundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w odniesieniu do wszystkich takich transakcji, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć 5% Wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny, albo w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP – 10% Wartości Aktywów Subfunduszu.
 9. W związku z zawieraniem przez Fundusz umów, o których mowa w ust. 1 wystąpić mogą następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego instrumentu pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa maksymalną wartość ekspozycji w danym instrumencie pochodnym do Wartości Aktywów Netto Funduszu, dokonuje pomiaru wartości tracking error portfela względem jego benchmarku, bada zmienność na poziomie portfela oraz udział w tej zmienności każdego instrumentu pochodnego w ujęciu składowych instrumentów pochodnych;
 - 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar zmienności instrumentu bazowego oraz odpowiadającego mu instrumentu pochodnego oraz korelacji tych zmienności;
 - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta lub emitenta instrumentu bazowego dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Ryzyko to jest mierzone za pomocą ratingów wiarygodności kredytowej nadanych kontrahentom lub emitentom przez agencje ratingowe: Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS, a dla kontrahentów lub emitentów nie posiadających takiego ratingu mierzone jest z zastosowaniem publikowanej przez te agencje metodologii, które uwzględniają wskaźniki zyskowności, płynności, adekwatności kapitałowej, jakości i efektywności aktywów, dźwigni finansowej i wskaźnika pokrycia kosztów finansowych;
 - 4) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez porównanie wartości

posiadanej przez Fundusz ekspozycji na danym instrumencie pochodnym do wartości obrotów rynkowych na tym instrumencie pochodnym;

- 5) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Ryzyko to kontrolowane jest poprzez pomiar liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym instrumencie pochodnym;
- 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w szczególności poprzez prowadzenie rejestru zdarzeń operacyjnych, które zawierają m.in. opis zdarzenia, czas i przyczynę wystąpienia.

Art. 89

Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfunduszu Aviva PPK 2050

1. Udział Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie wynosić:
 - 1) W okresie do dnia 31.12.2029 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) W okresie do dnia 31.12.2029 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) W okresie od dnia 01.01.2030 roku do dnia 31.12.2039 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) W okresie od dnia 01.01.2030 roku do dnia 31.12.2039 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 5) W okresie od dnia 01.01.2040 roku do dnia 31.12.2044 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 6) W okresie od dnia 01.01.2040 roku do dnia 31.12.2044 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 7) W okresie od dnia 01.01.2045 roku do dnia 31.12.2049 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 8) W okresie od dnia 01.01.2045 roku do dnia 31.12.2049 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 9) W okresie od dnia 01.01.2050 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być większy niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 10) W okresie od dnia 01.01.2050 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) 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;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
5. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów 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;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów 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;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 zaoferowanie tych papierów wartościowych;

- 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
6. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 5, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
7. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 87 ust. 2 i nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 87 ust. 2 oraz art. 86 ust. 1 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 87 ust. 2, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 86 ust.1 pkt 5), zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
11. Do limitu, o którym mowa w ust. 10, 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 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.
12. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu 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 art. 87 ust. 2.
13. Z zastrzeżeniem ust. 14 – 20 Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
14. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować od 5% do 10 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować łącznie do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29.09.1994 r. o

rachunkowości, pod warunkiem że jest dla niej sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

16. W przypadku, o którym mowa w ust. 15 Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 15.
17. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu 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.
18. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 17, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
19. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 17 i 18 do lokat w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, rządy państw należących do OECD tj. rządy: Australii, Austrii, Belgii, Czech, Danii, Estonii, Finlandii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Islandii, Japonii, Kanady, Luksemburga, Niemiec, Norwegii, Nowej Zelandii, Portugalii, Słowacji, Słowenii, Stanów Zjednoczonych, Szwajcarii, Szwecji, Węgier, Wielkiej Brytanii i Włoch oraz następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.
20. W przypadku, o którym mowa w ust. 19, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 % wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 90

Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych i udzielanych przez Subfundusz Aviva PPK 2050

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy kredytu lub pożyczki.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, o ile zostaną spełnione warunki wskazane w art. 102 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Łączna wartość papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 91

Minimalna wpłata do Subfunduszu Aviva PPK 2050

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 (jeden) grosz.

Art. 92

Dochody Subfunduszu Aviva PPK 2050

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie będzie wypłacać Uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 93

Wynagrodzenie Towarzystwa i inne koszty obciążające Subfundusz Aviva PPK 2050

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy.
2. Wynagrodzenie Stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.
5. Oprócz Wynagrodzenia Stałego i Wynagrodzenia za osiągnięty wynik Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie depozytariusza Funduszu;

- 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników danego Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych dotyczących Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
6. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
7. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
8. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 pkt 5), 6), 8) i 9).
9. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 1, ust. 3 i ust. 5 pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
10. Zobowiązania dotyczące wyłącznie Subfunduszu obciążają tylko Subfundusz.
11. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Rozdział XIX.

Subfundusz Aviva PPK 2055

Art. 94

Cel inwestycyjny Subfunduszu Aviva PPK 2055

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu określonego w ust. 1.
3. Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy, czyli subfunduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu dążąc do zapewnienia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat jak również mając na względzie konieczność ograniczania poziomu

ryzyka inwestycyjnego w zależności od okresu jaki pozostał do osiągnięcia Zdefiniowanej Daty.

5. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2055 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1993-1997.

Art. 95

Kryteria doboru lokat Subfunduszu Aviva PPK 2055

1. W ramach limitów, o których mowa w art. 100 ust. 1, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
2. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w art. 100 ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie analizy prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych oraz możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych.
3. Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach Instrumentów Udziałowych służąca podjęciu decyzji o doborze akcji, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:
 - 1) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
 - 2) ocenę poziomu wyceny rynkowej na poszczególnych rynkach oraz dotyczącą poszczególnych spółek;
 - 3) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów;
 - 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach.
4. Ocena sytuacji na rynku Instrumentów Dłużnych służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:
 - 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
 - 2) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
 - 3) ocenę ryzyk braku płynności dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
 - 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;

- 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach,
- 6) ocenę możliwego do uzyskania oprocentowanie depozytów bankowych, wiarygodność banku oraz płynność.

Art. 96

Warunki dokonywania lokat Subfunduszu Aviva PPK 2055

--- Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie, Ustawie o funduszach inwestycyjnych i innych obowiązujących przepisach prawa.

Art. 97

Rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu Aviva PPK 2055

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie:
 - a) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE (New York Stock Exchange), NYSE MKT LLC (New York Stock Exchange MKT LLC), NYSE ARCA Equities (New York Stock Exchange ARCA Equities), NYSE Bonds (New York Stock Exchange Bonds), NASDAQ Stock Market (National Association of Securities Dealers Automated Quotations Stock Market),
 - b) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - c) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange,
 - d) Turcja – BIST (Borsa Istanbul),
 - e) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange),
 - f) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - g) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - h) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - i) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - j) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - k) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - l) Izrael – TASE (Tel Aviv Stock Exchange),
 - m) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Stock Exchange),

- n) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
- a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1);
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
- 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
4. Za zgodą Komisji Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
5. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Art. 98

Lokaty Aviva PPK 2055 w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu 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 całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, zapewniające ochronę inwestorów, jeżeli:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje

możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania

3. Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w art. 37 ust. 6 Ustawy, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa. Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.

Art. 99

Lokaty Subfunduszu Aviva PPK 2055 w instrumenty pochodne

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 w Państwie Członkowskim oraz na następujących Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - 1) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE AMEX Options (New York Stock Exchange AMEX Options), NYSA ARCA Options (New York Stock Exchange ARCA Options), NYMEX (New York Mercantile Exchange), członek grupy CME Group Inc., CME/CBOT (CME/Chicago Board of Trade), członek grupy CME Group Inc., CBOE (Chicago Board Options Exchange), NASDAQ Options Market (NOM), członek grupy NASDAQ OMX Group, NASDAQ Futures (NFX), członek grupy NASDAQ OMX Group,
 - 2) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - 3) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - 4) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - 5) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - 6) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - 7) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - 8) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - 9) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange, Oslo Børs) oraz Nasdaq OMX Norway,
 - 10) Izrael – TASE (Tel-Aviv Stock Exchange),
 - 11) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Exchange),
 - 12) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange oraz Swiss Options and Financial Futures Exchange (SOFFEX),
 - 13) Turcja – Borsa Istanbul oraz TURKDEX (Turkish Derivatives Exchange),
 - 14) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem, że:
 - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,

- 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tym instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
- 3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty pochodne, o których mowa w art. 97 ust. 1 pkt 1), 2), 4) i 5) Statutu stopy procentowe oraz kursy walut, oraz
- 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 97 ust. 1 pkt 1), 2), 4) i 5), lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
 - 2) kontrakty terminowe na kursy walut,
 - 3) kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - 4) transakcje forward na kursy walut,
 - 5) transakcje swap na kursy walut,
 - 6) transakcje swap na stopę procentową,
 - 7) transakcje typu FRA (forward rate agreement),
 - 8) opcje na indeksy giełdowe,
 - 9) opcje na kursy walut.
5. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy wyborze tych instrumentów Fundusz działając na rachunek Subfunduszu kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.
6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności w sytuacji gdy zastosowanie instrumentów pochodnych w celu zmiany poziomu zaangażowania w papiery wartościowe lub rodzaje klas aktywów jest bardziej efektywne, w szczególności, pod względem, kosztów, szybkości realizacji, bezpieczeństwa rozliczenia oraz możliwości realizacji zamierzonej strategii, niż zakup instrumentów lub papierów wartościowych będących bazą dla tych instrumentów pochodnych.
7. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

8. Wartość ryzyka danego kontrahenta, stanowiąca wartość ustalonego przez Subfundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w odniesieniu do wszystkich takich transakcji, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć 5% Wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny, albo w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP – 10% Wartości Aktywów Subfunduszu.
9. W związku z zawieraniem przez Fundusz umów, o których mowa w ust. 1 wystąpić mogą następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego instrumentu pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa maksymalną wartość ekspozycji w danym instrumencie pochodnym do Wartości Aktywów Netto Funduszu, dokonuje pomiaru wartości tracking error portfela względem jego benchmarku, bada zmienność na poziomie portfela oraz udział w tej zmienności każdego instrumentu pochodnego w ujęciu składowych instrumentów pochodnych;
 - 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar zmienności instrumentu bazowego oraz odpowiadającego mu instrumentu pochodnego oraz korelacji tych zmienności;
 - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta lub emitenta instrumentu bazowego dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Ryzyko to jest mierzone za pomocą ratingów wiarygodności kredytowej nadanych kontrahentom lub emitentom przez agencje ratingowe: Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS, a dla kontrahentów lub emitentów nie posiadających takiego ratingu mierzone jest z zastosowaniem publikowanej przez te agencje metodologii, które uwzględniają wskaźniki zyskowności, płynności, adekwatności kapitałowej, jakości i efektywności aktywów, dźwigni finansowej i wskaźnika pokrycia kosztów finansowych;
 - 4) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez porównanie wartości posiadanej przez Fundusz ekspozycji na danym instrumencie pochodnym do wartości obrotów rynkowych na tym instrumencie pochodnym;
 - 5) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Ryzyko to kontrolowane jest poprzez pomiar liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym instrumencie pochodnym;
 - 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w szczególności poprzez prowadzenie rejestru zdarzeń operacyjnych, które zawierają m.in. opis zdarzenia, czas i przyczynę wystąpienia.

Art. 100

Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfunduszu Aviva PPK 2055

1. Udział Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie wynosić:
 - 1) W okresie do dnia 31.12.2034 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu;

- 2) W okresie do dnia 31.12.2034 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) W okresie od dnia 01.01.2035 roku do dnia 31.12.2044 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) W okresie od dnia 01.01.2035 roku do dnia 31.12.2044 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 5) W okresie od dnia 01.01.2045 roku do dnia 31.12.2049 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 6) W okresie od dnia 01.01.2045 roku do dnia 31.12.2049 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 7) W okresie od dnia 01.01.2050 roku do dnia 31.12.2054 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 8) W okresie od dnia 01.01.2050 roku do dnia 31.12.2054 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 9) W okresie od dnia 01.01.2055 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być większy niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 10) W okresie od dnia 01.01.2055 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) 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;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane

w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.

4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
5. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów 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;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów 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;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
6. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 5, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
7. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 98 ust. 2 i nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 98 ust. 2 oraz art. 97 ust. 1 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 98 ust. 2, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 97 ust.1 pkt 5), zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
11. Do limitu, o którym mowa w ust. 10, 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 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.
12. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu 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 art. 98 ust. 2.
13. Z zastrzeżeniem ust. 14 – 20 Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
14. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować od 5% do 10 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować łącznie do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości, pod warunkiem że jest dla niej sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
16. W przypadku, o którym mowa w ust. 15 Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 15.
17. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu 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.
18. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 17, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
19. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 17 i 18 do lokat w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank

Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, rządy państw należących do OECD tj. rządy: Australii, Austrii, Belgii, Czech, Danii, Estonii, Finlandii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Islandii, Japonii, Kanady, Luksemburga, Niemiec, Norwegii, Nowej Zelandii, Portugalii, Słowacji, Słowenii, Stanów Zjednoczonych, Szwajcarii, Szwecji, Węgier, Wielkiej Brytanii i Włoch oraz następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.

20. W przypadku, o którym mowa w ust. 19, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 % wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 101

Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych i udzielanych przez Subfundusz Aviva PPK 2055

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy kredytu lub pożyczki.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, o ile zostaną spełnione warunki wskazane w art. 102 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Łączna wartość papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 102

Minimalna wpłata do Subfunduszu Aviva PPK 2055

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 (jeden) grosz.

Art. 103

Dochody Subfunduszu Aviva PPK 2055

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie będzie wypłacać Uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 104

Wynagrodzenie Towarzystwa i inne koszty obciążające Subfundusz Aviva PPK 2055

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy.
2. Wynagrodzenie Stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe

rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.
5. Oprócz Wynagrodzenia Stałego i Wynagrodzenia za osiągnięty wynik Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie depozytariusza Funduszu;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników danego Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych dotyczących Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
6. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
7. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

8. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 pkt 5), 6), 8) i 9).
9. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 1, ust. 3 i ust. 5 pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
10. Zobowiązania dotyczące wyłącznie Subfunduszu obciążają tylko Subfundusz.
11. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Rozdział XX.

Subfundusz Aviva PPK 2060

Art. 105

Cel inwestycyjny Subfunduszu Aviva PPK 2060

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu określonego w ust. 1.
3. Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy, czyli subfunduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu dążąc do zapewnienia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat jak również mając na względzie konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od okresu jaki pozostał do osiągnięcia Zdefiniowanej Daty.
5. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2060 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1998-2002.

Art. 106

Kryteria doboru lokat Subfunduszu Aviva PPK 2060

1. W ramach limitów, o których mowa w art. 111 ust. 1, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
2. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w art. 111 ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie analizy prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych oraz możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych.
3. Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach Instrumentów Udziałowych służąca podjęciu decyzji o doborze akcji, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:
 - 1) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;

- 2) ocenę poziomu wyceny rynkowej na poszczególnych rynkach oraz dotyczącą poszczególnych spółek;
 - 3) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów;
 - 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach.
4. Ocena sytuacji na rynku Instrumentów Dłużnych służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie obejmowała:
- 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
 - 2) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
 - 3) ocenę ryzyk braku płynności dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
 - 4) ocenę polityki inwestycyjnej przyjętej i realizowanej przez poszczególne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - 5) ocenę możliwości wzrostu cen i ryzyka spadku cen papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania na poszczególnych rynkach,
 - 6) ocenę możliwego do uzyskania oprocentowanie depozytów bankowych, wiarygodność banku oraz płynność.

Art. 107

Warunki dokonywania lokat Subfunduszu Aviva PPK 2060

--- Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie, Ustawie o funduszach inwestycyjnych i innych obowiązujących przepisach prawa.

Art. 108

Rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu Aviva PPK 2060

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na

nijez wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie:

- a) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE (New York Stock Exchange), NYSE MKT LLC (New York Stock Exchange MKT LLC), NYSE ARCA Equities (New York Stock Exchange ARCA Equities), NYSE Bonds (New York Stock Exchange Bonds), NASDAQ Stock Market (National Association of Securities Dealers Automated Quotations Stock Market),
 - b) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),
 - c) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange,
 - d) Turcja – BIST (Borsa Istanbul),
 - e) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange),
 - f) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - g) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - h) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - i) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - j) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - k) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - l) Izrael – TASE (Tel Aviv Stock Exchange),
 - m) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Stock Exchange),
 - n) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
- a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1);
 - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
 3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
 4. Za zgodą Komisji Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 5. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Art. 109

Lokaty Aviva PPK 2060 w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu 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 całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego

inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.

2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, zapewniające ochronę inwestorów, jeżeli:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania
3. Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w art. 37 ust. 6 Ustawy, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa. Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.

Art. 110

Lokaty Subfunduszu Aviva PPK 2060 w instrumenty pochodne

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne 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 w Państwie Członkowskim oraz na następujących Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - 1) Stany Zjednoczone Ameryki – NYSE AMEX Options (New York Stock Exchange AMEX Options), NYSA ARCA Options (New York Stock Exchange ARCA Options), NYMEX (New York Mercantile Exchange), członek grupy CME Group Inc., CME/CBOT (CME/Chicago Board of Trade), członek grupy CME Group Inc., CBOE (Chicago Board Options Exchange), NASDAQ Options Market (NOM), członek grupy NASDAQ OMX Group, NASDAQ Futures (NFX), członek grupy NASDAQ OMX Group,
 - 2) Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange) oraz OSE (Osaka Securities Exchange), wchodzące w skład grupy JPX (Japan Exchange Group),

- 3) Australia – ASX (Australian Securities Exchange),
 - 4) Kanada – TSX (Toronto Stock Exchange),
 - 5) Republika Korei – KRX (Korea Exchange),
 - 6) Meksyk – BMV, Mexican Bolsa (Mexican Stock Exchange),
 - 7) Chile – SSE (Santiago Stock Exchange),
 - 8) Islandia – ICEX (Iceland Stock Exchange) oraz Nasdaq OMX Iceland,
 - 9) Norwegia – OSE (Oslo Stock Exchange, Oslo Børs) oraz Nasdaq OMX Norway,
 - 10) Izrael – TASE (Tel-Aviv Stock Exchange),
 - 11) Nowa Zelandia – NZX (New Zealand Exchange),
 - 12) Szwajcaria – SIX Swiss Exchange oraz Swiss Options and Financial Futures Exchange (SOFFEX),
 - 13) Turcja – Borsa Istambul oraz TURKDEX (Turkish Derivatives Exchange),
 - 14) Wielka Brytania – London Stock Exchange (LSE), od momentu utraty statusu Państwa Członkowskiego.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem, że:
- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tym instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
 - 3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty pochodne, o których mowa w art. 108 ust. 1 pkt 1), 2), 4) i 5) Statutu stopy procentowe oraz kursy walut, oraz
 - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 108 ust. 1 pkt 1), 2), 4) i 5), lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- 1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
 - 2) kontrakty terminowe na kursy walut,
 - 3) kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - 4) transakcje forward na kursy walut,

- 5) transakcje swap na kursy walut,
 - 6) transakcje swap na stopę procentową,
 - 7) transakcje typu FRA (forward rate agreement),
 - 8) opcje na indeksy giełdowe,
 - 9) opcje na kursy walut.
5. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy wyborze tych instrumentów Fundusz działając na rachunek Subfunduszu kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.
 6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności w sytuacji gdy zastosowanie instrumentów pochodnych w celu zmiany poziomu zaangażowania w papiery wartościowe lub rodzaje klas aktywów jest bardziej efektywne, w szczególności, pod względem, kosztów, szybkości realizacji, bezpieczeństwa rozliczenia oraz możliwości realizacji zamierzonej strategii, niż zakup instrumentów lub papierów wartościowych będących bazą dla tych instrumentów pochodnych.
 7. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 8. Wartość ryzyka danego kontrahenta, stanowiąca wartość ustalonego przez Subfundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w odniesieniu do wszystkich takich transakcji, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć 5% Wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny, albo w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP – 10% Wartości Aktywów Subfunduszu.
 9. W związku z zawieraniem przez Fundusz umów, o których mowa w ust. 1 wystąpić mogą następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego instrumentu pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa maksymalną wartość ekspozycji w danym instrumencie pochodnym do Wartości Aktywów Netto Funduszu, dokonuje pomiaru wartości tracking error portfela względem jego benchmarku, bada zmienność na poziomie portfela oraz udział w tej zmienności każdego instrumentu pochodnego w ujęciu składowych instrumentów pochodnych;
 - 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar zmienności instrumentu bazowego oraz odpowiadającego mu instrumentu pochodnego oraz korelacji tych zmienności;
 - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta lub emitenta instrumentu bazowego dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Ryzyko to jest mierzone za pomocą ratingów wiarygodności kredytowej nadanych kontrahentom lub emitentom przez agencje ratingowe: Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS, a dla kontrahentów lub emitentów nie posiadających takiego ratingu mierzone jest z zastosowaniem publikowanej przez te agencje metodologii, które uwzględniają wskaźniki zyskowności, płynności, adekwatności kapitałowej, jakości i efektywności aktywów, dźwigni finansowej i wskaźnika pokrycia kosztów finansowych;
 - 4) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez porównanie wartości

posiadanej przez Fundusz ekspozycji na danym instrumencie pochodnym do wartości obrotów rynkowych na tym instrumencie pochodnym;

- 5) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Ryzyko to kontrolowane jest poprzez pomiar liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym instrumencie pochodnym;
- 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. Ryzyko to jest mierzone poprzez pomiar liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w szczególności poprzez prowadzenie rejestru zdarzeń operacyjnych, które zawierają m.in. opis zdarzenia, czas i przyczynę wystąpienia.

Art. 111

Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfunduszu Aviva PPK 2060

1. Udział Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie wynosić:
 - 1) W okresie do dnia 31.12.2039 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) W okresie do dnia 31.12.2039 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) W okresie od dnia 01.01.2040 roku do dnia 31.12.2049 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) W okresie od dnia 01.01.2040 roku do dnia 31.12.2049 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 5) W okresie od dnia 01.01.2050 roku do dnia 31.12.2054 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 6) W okresie od dnia 01.01.2050 roku do dnia 31.12.2054 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 7) W okresie od dnia 01.01.2055 roku do dnia 31.12.2059 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 8) W okresie od dnia 01.01.2055 roku do dnia 31.12.2059 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 9) W okresie od dnia 01.01.2060 roku udział wartości Części Udziałowej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być większy niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 10) W okresie od dnia 01.01.2060 roku udział wartości Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) 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;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
5. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów 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;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów 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;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów 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 zaoferowanie tych papierów wartościowych;

- 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
6. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 5, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną 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 Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
7. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 109 ust. 2 i nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 109 ust. 2 oraz art. 108 ust. 1 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 109 ust. 2, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 108 ust.1 pkt 5), zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
11. Do limitu, o którym mowa w ust. 10, 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 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.
12. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu 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 art. 109 ust. 2.
13. Z zastrzeżeniem ust. 14 – 20 Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
14. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować od 5% do 10 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować łącznie do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29.09.1994 r. o

rachunkowości, pod warunkiem że jest dla niej sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

16. W przypadku, o którym mowa w ust. 15 Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 15.
17. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu 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.
18. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 17, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
19. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 17 i 18 do lokat w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, rządy państw należących do OECD tj. rządy: Australii, Austrii, Belgii, Czech, Danii, Estonii, Finlandii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Islandii, Japonii, Kanady, Luksemburga, Niemiec, Norwegii, Nowej Zelandii, Portugalii, Słowacji, Słowenii, Stanów Zjednoczonych, Szwajcarii, Szwecji, Węgier, Wielkiej Brytanii i Włoch oraz następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.
20. W przypadku, o którym mowa w ust. 19, Fundusz działając na rachunek Subfunduszu jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 % wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 112

Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych i udzielanych przez Subfundusz Aviva PPK 2060

1. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy kredytu lub pożyczki.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, o ile zostaną spełnione warunki wskazane w art. 102 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Łączna wartość papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 113

Minimalna wpłata do Subfunduszu Aviva PPK 2060

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 (jeden) grosz.

Art. 114

Dochody Subfunduszu Aviva PPK 2060

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz działający na rachunek Subfunduszu nie będzie wypłacać Uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 115

Wynagrodzenie Towarzystwa i inne koszty obciążające Subfundusz Aviva PPK 2060

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy.
2. Wynagrodzenie Stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.
5. Oprócz Wynagrodzenia Stałego i Wynagrodzenia za osiągnięty wynik Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie depozytariusza Funduszu;

- 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników danego Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych dotyczących Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
6. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
7. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
8. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 pkt 5), 6), 8) i 9).
9. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 1, ust. 3 i ust. 5 pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
10. Zobowiązania dotyczące wyłącznie Subfunduszu obciążają tylko Subfundusz.
11. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.