

## PROSPEKT INFORMACYJNY

**BPS Emerytura PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**  
(dalej jako: Fundusz) z wydzielonymi subfunduszami:

- 1) BPS 2025,
- 2) BPS 2030,
- 3) BPS 2035,
- 4) BPS 2040,
- 5) BPS 2045,
- 6) BPS 2050,
- 7) BPS 2055,
- 8) BPS 2060,
- 9) BPS 2065.

Fundusz może używać również skróconej nazwy w brzmieniu: BPS PPK.

Organem BPS PPK jest PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa.

[www.pfrtfi.pl](http://www.pfrtfi.pl)

Fundusz prowadzi działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe.

Niniejszy Prospekt informacyjny Funduszu został sporządzony w Warszawie w dniu 16 lipca 2019 r. a następnie zaktualizowany w dniu 31 lipca 2020 roku, 14 kwietnia 2021 r., 01 lipca 2021 r., dnia 26 maja 2022 r., oraz w dniu 16 września 2022 r.

Ostatni tekst jednolity Prospektu został sporządzony w Warszawie 16 września 2022 roku.

## Rozdział I - Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

### **1. Imiona, nazwiska i funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie**

Osobami odpowiedzialnymi za informacje zawarte w Prospekcie są:

**Tomasz Orlik** – Członek Zarządu Towarzystwa

**Tomasz Bartmiński** – Członek Zarządu Towarzystwa

### **2. Nazwa i siedziba Towarzystwa**

PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

### **3. Oświadczenie osób, o których mowa w pkt 1**

Oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne, nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami Ustawy i Rozporządzenia, a także że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.

---

Tomasz Orlik  
Członek Zarządu  
PFR TFI S.A.

---

Tomasz Bartmiński  
Członek Zarządu  
PFR TFI S.A.

## Rozdział II - Dane o Towarzystwie

### **1. Firma (nazwa), kraj siedziby, siedziba i adres Towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej**

PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Polsce, w Warszawie, przy ul. Kruczej 50, 00-025 Warszawa, tel.: (+48 22) 341-70-00, Infolinia: 800-800-120, adres poczty elektronicznej sekretariat@pfrtfi.pl, adres internetowy: www.pfrtfi.pl.

### **2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo**

Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 5 sierpnia 2014 roku o numerze DFI/II/4030/35/22/13/14/92-1/AG.

### 3. Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Numer KRS: 0000486060.

### 4. Wysokość kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy

Na dzień 31 grudnia 2021 r. wysokość i składniki kapitału własnego Towarzystwa były następujące:

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa	59.860.395,90 zł
Kapitał podstawowy Towarzystwa	48.000.000,00 zł
Kapitał z aktualizacji wyceny Towarzystwa	0,00 zł
Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00 zł
Zysk (strata) netto z lat ubiegłych	0,00 zł
Zysk (strata) netto roku obrotowego Towarzystwa	4.186.374,87 zł

### 5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości wkładem pieniężnym.

### 6. Firma (nazwa) i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Polski Fundusz Rozwoju S.A. z siedzibą w Warszawie, posiadająca 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa i 100% kapitału zakładowego Towarzystwa, tj. 48.000 akcji Towarzystwa.

### 7. Imiona i nazwiska:

#### 7.1. Członków Zarządu Towarzystwa ze wskazaniem pełnionych funkcji w Zarządzie

**Ewa Małyszko** – Prezes Zarządu Towarzystwa

**Piotr Kuba** – Członek Zarządu Towarzystwa

**Tomasz Orlik** – Członek Zarządu Towarzystwa

**Tomasz Bartmiński** – Członek Zarządu Towarzystwa

#### 7.2. Członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem Przewodniczącego

**Mariusz Jaszczyk** – Przewodniczący Rady Nadzorczej

**Tomasz Berent**

**Ewa Maciąg**

**Małgorzata Iwanicz** – Drozdowska

### **7.3. Osób fizycznych odpowiedzialnych w Towarzystwie za zarządzanie Funduszem oraz Subfunduszami**

Piotr Kuba – Członek Zarządu Towarzystwa

Kamil Kosiński – Dyrektor Departamentu Zarządzania Funduszami i Aktywami

Michał Sikorski – Zarządzający w Departamencie Zarządzania Funduszami i Aktywami

Daniel Zegadło – Zarządzający w Departamencie Zarządzania Funduszami i Aktywami

Marcin Deręgowski – Zarządzający w Departamencie Zarządzania Funduszami i Aktywami

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

### **8.1. Zarząd Towarzystwa**

#### **8.1.1. Ewa Małyszko**

#### **1) Funkcje pełnione poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu**

Towarzystwo nie posiada informacji na temat pełnienia przez Ewę Małyszko poza Towarzystwem jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

#### **8.1.2. Piotr Kuba**

#### **1) Funkcje pełnione poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu**

Towarzystwo nie posiada informacji na temat pełnienia przez Piotra Kubę poza Towarzystwem jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

#### **8.1.3. Tomasz Orlik**

#### **1) Funkcje pełnione poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu**

Towarzystwo nie posiada informacji na temat pełnienia przez Tomasza Orlika poza Towarzystwem jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

#### **8.1.4. Tomasz Bartmiński**

#### **1) Funkcje pełnione poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu**

Towarzystwo nie posiada informacji na temat pełnienia przez Tomasza Bartmińskiego poza Towarzystwem jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

### **8.2. Rada Nadzorcza Towarzystwa**

#### **8.2.1. Tomasz Berent**

#### **1) Funkcje pełnione poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu**

Towarzystwo nie posiada informacji na temat pełnienia przez Tomasza Berenta poza Towarzystwem jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

### **8.2.2. Ewa Maciąg**

- 1) Funkcje pełnione poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu**

Towarzystwo nie posiada informacji na temat pełnienia przez Ewę Maciąg poza Towarzystwem jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

### **8.2.3. Małgorzata Iwanicz – Drozdowska**

- 1) Funkcje pełnione poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu**

Towarzystwo nie posiada informacji na temat pełnienia przez Małgorzatę Iwanicz – Drozdowską poza Towarzystwem jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

### **8.2.4. Mariusz Jaszczyk**

- 1) Funkcje pełnione poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu**

Pan Mariusz Jaszczyk kieruje departamentem kontrolingu w PFR S.A. Poza wskazanym Towarzystwo nie posiada informacji na temat pełnienia przez Mariusza Jaszczyka poza Towarzystwem jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

## **8.3. Osoby fizyczne odpowiedzialne w Towarzystwie za zarządzanie Funduszem i Subfunduszami**

### **8.3.1 Piotr Kuba**

Informacje dotyczące Piotra Kuby znajdują się w pkt 8.1.2. powyżej.

### **8.3.2 Kamil Kosiński**

- 1) Funkcje pełnione poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu**

Towarzystwo nie posiada informacji na temat pełnienia przez Kamila Kosińskiego poza Towarzystwem jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

### **8.3.3 Michał Sikorski**

- 1) Funkcje pełnione poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu**

Michał Sikorski pełni funkcję członka rady nadzorczej Rafako S.A.

### **8.3.4 Daniel Zegadło**

- 1) Funkcje pełnione poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu**

Towarzystwo nie posiada informacji na temat pełnienia przez Daniela Zegadło poza Towarzystwem jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

### **8.3.5 Marcin Deręgowski**

- 1) Funkcje pełnione poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu**

Towarzystwo nie posiada informacji na temat pełnienia przez Marcina Deręgowskiego poza Towarzystwem jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

#### **8.4. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem**

- 1) PFR PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 2) Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 3) PFR Fundusz Inwestycyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działający poprzednio pod nazwą: Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZ Aktywów Niepublicznych)
- 4) Fundusz Inwestycji Samorządowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 5) Fundusz Sektora Mieszkań dla Rozwoju Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 6) Fundusz Sektora Mieszkań na Wynajem Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 7) PFR BIZNEST Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 8) PFR Fundusz Funduszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 9) PFR KOFFI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 10) PFR NCBR CVC Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 11) PFR OTWARTE INNOWACJE Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 12) PFR STARTER Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

#### **8.5. Skrótowe informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń wraz z informacją, że szczegółowe informacje o tej polityce, 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, jeżeli został ustanowiony w Towarzystwie, są dostępne na stronie internetowej oraz ze wskazaniem strony internetowej, na której polityka ta jest udostępniona**

Obowiązująca Polityka zmiennych składników wynagrodzeń w PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („**Polityka**”) została przyjęta przez Zarząd Towarzystwa oraz zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Polityka została przygotowana na podstawie art. 47a Ustawy oraz przepisów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1487), zwanego dalej w niniejszym punkcie „**Rozporządzeniem**”. W Towarzystwie funkcjonuje również Regulamin wynagradzania przyjęty przez Zarząd Towarzystwa, który ustala warunki wynagradzania za pracę oraz przyznawania innych świadczeń związanych z pracą w Towarzystwie.

Celem Polityki jest prawidłowe i skuteczne zarządzanie ryzykiem i zapobieganie podejmowaniu ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy inwestycyjnych lub regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa. Postanowienia Polityki określają ogólnie

zasady ustalania, przyznawania i wypłacania zmiennych składników wynagrodzeń osobom, które mają istotny wpływ na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych oraz osób zajmujących stanowiska kierownicze w Towarzystwie, tj.: członków Zarządu, pracowników podejmujących decyzje inwestycyjne dotyczące portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, osób sprawujących funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem, osób wykonujących czynności z zakresu zgodności działalności z prawem, dyrektorzy departamentów, kierownicy wydziałów i osoby kierujące zespołami.

Polityka opracowana została z uwzględnieniem formy prawnej, w jakiej działa Towarzystwo, zakresu i stopnia złożoności prowadzonej działalności oraz związanego z nią ryzyka, a także wewnętrznej organizacji Towarzystwa, tj. zgodnie z zasadą proporcjonalności wdrożenia wymogów przewidzianą w §6 ust. 2 Rozporządzenia.

Szczegółowe informacje o Polityce, w szczególności informacje zawierające opis sposobu ustalania wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa [www.pfrtfi.pl](http://www.pfrtfi.pl).

### **Rozdział III - Dane o Funduszu BPS Emerytura PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

#### **1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu.**

Nie dotyczy Funduszu. Zgodnie z art. 15a ust 1 Ustawy utworzenie Funduszu nie wymaga wydania zezwolenia przez Komisję.

#### **2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.**

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 4 czerwca 2019 r. pod numerem RFi 1652.

#### **3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz.**

Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.

Jednostki Uczestnictwa reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio na rzecz Uczestnika, po zawarciu przez Pracodawcę w jego imieniu i na rzecz Umowy o prowadzenie PPK.

Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa nie są oprocentowane.

Minimalna wartość środków pieniężnych, za jakie można nabyć Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy w ramach pierwszej i kolejnej wpłaty wynosi 0,01 zł (słownie: jeden grosz), o ile przepisy ustawy z 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych (dalej „Ustawa o PPK”) nie stanowią inaczej. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy dokonywane są w złotych. Fundusz może dokonać podziału Jednostek Uczestnictwa na równe części. Całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa po podziale odpowiada wartości Jednostki Uczestnictwa przed podziałem. O zamiarze podziału Jednostek Uczestnictwa Fundusz poinformuje na dwa tygodnie przed podziałem przez ogłoszenie na stronie internetowej: [www.pfrtfi.pl](http://www.pfrtfi.pl).

##### **1) Charakterystyka jednostek uczestnictwa różnych kategorii:**

Nie dotyczy. Fundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

**2) Informacja dodatkowa:**

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika Funduszu na rzecz osób trzecich.

Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu i mogą być przedmiotem zastawu.

**4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu.**

**1) Uczestnik Funduszu ma prawo do:**

- a) nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa wyłącznie za wpłaty dokonane do Funduszu na zasadach określonych w Ustawie o PPK,
- b) żądania zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa na zasadach określonych w Ustawie o PPK,
- c) otrzymania środków pieniężnych ze zbycia Aktywów Subfunduszu, uzyskanych w związku z likwidacją Funduszu lub Subfunduszu,
- d) zgłoszenia reklamacji,
- e) dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem wydzielonym w Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo przy zastrzeżeniu, że zamiana może być dokonywana jedynie pomiędzy subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK,
- f) ustanawiania pełnomocników,
- g) rozporządzenia posiadanymi Jednostkami Uczestnictwa na wypadek śmierci na zasadach określonych w Statucie,
- h) ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,
- i) zlecenia ustanowienia blokady,
- j) dostępu przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa do kluczowych informacji dla inwestorów,
- k) dostępu do Prospektu wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie, kluczowych informacji dla inwestorów oraz półrocznych i rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy oraz połączonego półrocznego i rocznego sprawozdania finansowego Funduszu na stronie internetowej Towarzystwa: [www.pfrtfi.pl](http://www.pfrtfi.pl),
- l) żądania bezpłatnego doręczenia Prospektu wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie, kluczowych informacji dla inwestorów oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy i połączonego sprawozdania finansowego Funduszu,
- m) składania zleceń i oświadczeń, na zasadach określonych w Regulaminie PPK,
- n) posiadania Wspólnego Rejestru Małżeńskiego na zasadach określonych w art. 18 Statutu w przypadku złożenia wniosku o wypłatę świadczenia małżeńskiego w rozumieniu art. 100 Ustawy o PPK,
- o) udziału w zgromadzeniu Uczestników na zasadach określonych w Statucie.

**2) W związku z realizacją wymogów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („RODO”), informujemy o zasadach przetwarzania danych osobowych oraz o przysługujących prawach z tym związanych.**

- a) Administratorem danych osobowych Uczestników, ich pełnomocników, małżonków lub byłych małżonków Uczestników, dzieci Uczestników oraz Osób Uprawnionych jest Fundusz, zarządzany przez PFR TFI S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kruczej 50, 00-025 Warszawa, nr tel.: +48 22 341 70 00, adres e-mail: [sekretariat@pfrtfi.pl](mailto:sekretariat@pfrtfi.pl).



- b) Dane kontaktowe Towarzystwa w zakresie ochrony danych osobowych: adres e-mail: [dane.osobowe@pfrtfi.pl](mailto:dane.osobowe@pfrtfi.pl), nr tel.: +48 22 341 70 00.
- c) Dane osobowe będą przetwarzane w celu:
- realizacji uprawnień związanych z uczestnictwem Uczestnika w Funduszu na podstawie art. 6 ust. 1 lit. b Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólnym rozporządzeniem o ochronie danych, zwanego dalej „RODO”),
  - wypełnienia obowiązków prawnych ciążących na Administratorze, na podstawie art. 6 ust. 1 lit. c RODO, wynikających z ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych, ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA oraz ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (CRS), ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustaw podatkowych;
  - do celów wynikających z prawnie uzasadnionych interesów realizowanych przez Administratora lub stronę trzecią na podstawie art. 6 ust. 1 lit. f RODO, za które Administrator uznaje: marketing bezpośredni, dochodzenie i obronę przed roszczeniami, zapobieganie oszustwom, przesyłanie danych w ramach grupy przedsiębiorstw, prowadzenie statystyk i analiz, zapewnienie bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego, stosowanie systemów kontroli wewnętrznej.
- d) Kategorie danych osobowych przetwarzanych przez Administratora: imię (imiona) i nazwisko, PESEL, data urodzenia, seria i numer dokumentu stwierdzającego tożsamość, adres zamieszkania, adres do korespondencji, nr telefonu, adres poczty elektronicznej.
- e) Odbiorcami danych osobowych są: Agent Transferowy, Depozytariusz, Polski Fundusz Rozwoju S.A., podmioty świadczące usługi doradcze, audytowe, księgowe, informatyczne, archiwizacji i niszczenia dokumentów, marketingowe, jak również biegli rewidenci Funduszu.
- f) Dane osobowe będą przechowywane przez okres: uczestnictwa Uczestnika w Funduszu oraz niezbędny do realizacji uprawnień związanych z uczestnictwem, wypełniania obowiązków prawnych ciążących na Administratorze oraz dochodzenia i obrony przed roszczeniami przez okres wynikający z biegu ogólnych terminów przedawnienia roszczeń liczony od ustania uczestnictwa.
- g) Osobom wskazanym w pkt 1.1. powyżej przysługuje prawo:
- wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania danych osobowych do celu marketingu bezpośredniego, w zakresie, w jakim przetwarzanie jest związane z marketingiem bezpośrednim,
  - wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania danych osobowych, gdy przetwarzanie jest niezbędne do pozostałych celów wynikających z prawnie uzasadnionych interesów realizowanych przez Administratora, bez wpływu na zgodność z prawem przetwarzania,

- dostępu do treści swoich danych oraz prawo ich sprostowania, usunięcia, ograniczenia przetwarzania, prawo do przeniesienia danych,
  - wniesienia skargi do Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych.
- h) Podanie danych osobowych jest dobrowolne, jednak jest niezbędne do realizacji uprawnień związanych z uczestnictwem Uczestnika w Funduszu.
- i) O ile dana osoba nie podała swoich danych osobowych Administratorowi bezpośrednio, zostały one Administratorowi przekazane przez Uczestnika Funduszu lub Podmiot Zatrudniający Uczestnika Funduszu.

## 5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

Nie dotyczy. Zgodnie z art. 15a ust. 2 Ustawy, do utworzenia Funduszu nie stosuje się art.15 ust. 2, 3 i 5, art 26 oraz art. 28-30 Ustawy. Do utworzenia Funduszu wymagane jest:

- 1) nadanie Funduszowi Statutu przez Towarzystwo,
- 2) zawarcie przez Towarzystwo umowy z Depozytariuszem o wykonywania funkcji Depozytariusza,
- 3) wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

## 6. Sposób i szczegółowe warunki

### 1) Zbywania Jednostek Uczestnictwa:

Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Uczestników mogą być składane Funduszowi w: a) formie pisemnej z podpisem poświadczonym przez: i) notariusza, ii) upoważnionego pracownika Towarzystwa; b) w postaci elektronicznej, opatrzone kwalifikowanym podpisem elektronicznym w rozumieniu art. 78<sup>1</sup> Kodeksu cywilnego; c) za pośrednictwem Pracodawcy oraz w innej formie uzgodnionej z Towarzystwem.

Zbycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu przez Funduszu następuje w każdym Dniu Wyceny.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy wyłącznie na rzecz Uczestników PPK, tj. osób fizycznych w imieniu i na rzecz których Pracodawca zawarł Umowę o prowadzenie PPK, działając na podstawie Ustawy o PPK. Wpłaty do Funduszu dokonywane są na rzecz Uczestnika PPK przez Pracodawcę, który zawarł uprzednio z Funduszem Umowę o zarządzanie PPK, a także inne podmioty i instytucje które są uprawnione do dokonywania wpłat na rzecz Uczestnika PPK zgodnie z Ustawą o PPK.

W przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na rzecz przyszłego Uczestnika Funduszu, wraz z dokonaniem Wpłaty składane jest również zlecenie otwarcia Rejestru (jeżeli nie ma otwartego subrejestru w innym Subfunduszu). Składając zlecenie otwarcia Rejestru obowiązkowe jest podanie następujących danych:

- Niezbędne dane Uczestnika Funduszu obejmujące: imię (imiona), nazwisko, adres zamieszkania, adres do korespondencji, numer PESEL lub datę urodzenia w przypadku osób nieposiadających numeru PESEL;
- Opcjonalne dane Uczestnika Funduszu obejmujące: numer telefonu, adres poczty elektronicznej, serię i numer dowodu osobistego lub numer paszportu albo innego dokumentu potwierdzającego tożsamość w przypadku osób, które nie posiadają obywatelstwa polskiego.

Otwarcie Rejestru następuje z chwilą pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu, Fundusz wydziela subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu, na którym ewidencjonuje się dane Uczestnika i zbyte mu Jednostki Uczestnictwa w danym Subfunduszu.

Uczestnik Funduszu może nabywać Jednostki Uczestnictwa dowolnego innego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu poprzez złożenie dyspozycji zamiany lub też dyspozycję podziału Wpłat PPK. Dokonana wpłata jest równoznaczna ze złożeniem zlecenia otwarcia

subrejstru lub rejestru i nabycia Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu. Uczestnik może dokonać dyspozycji alokacji przyszłych wpłat, rozdzielając Wpłaty PPK pomiędzy jeden lub kilka Subfunduszy w sposób określony w umowie o prowadzenie PPK, a także składać dyspozycję zamiany w sposób określony w umowie o zarządzanie PPK oraz umowie o prowadzenie PPK.

Wpłaty do Funduszu na rzecz Uczestnika może dokonywać Pracodawca, a także inne podmioty i instytucje które są uprawnione do dokonywania wpłat na rzecz Uczestnika PPK zgodnie z Ustawą o PPK.

Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w środkach pieniężnych na rachunek bankowy właściwy dla danego Subfunduszu.

W przypadku Wpłat dokonywanych przez Pracodawcę, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje na podstawie zbiorczego przelewu na rachunek bankowy Funduszu. Pracodawca przedstawia informację zbiorczą o rozksięgowaniu wartości Wpłat pomiędzy Uczestników, z przyporządkowaniem wysokości Wpłat PPK dla poszczególnych Uczestników, na rzecz których dokonuje Wpłat. Informacja zbiorcza zawiera podział Wpłat na wartości Wpłat PPK finansowanych przez Pracodawcę, Wpłat PPK finansowanych przez Uczestnika, a także dane pozwalające zidentyfikować Uczestnika w imieniu i na rzecz którego jest dokonywana. Informacja o wysokości Wpłaty na rzecz danego Uczestnika w takiej informacji zbiorczej jest traktowana jako zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa na jego rzecz.

W przypadku gdy wpłacona kwota na nabycie Jednostek Uczestnictwa dla Uczestników jest różna od zsumowanej kwoty wskazanej w informacji przekazanej przez Pracodawcę, działania podejmowane zależą od rodzaju nieprawidłowości. Jeżeli kwota przelewu tytułem Wpłat jest wyższa od sumy Wpłat przypisanych Uczestnikom w informacji zbiorczej przekazanej przez Pracodawcę, rozlicza się przelew i ewidencjonuje Wpłaty na Rejestrach Uczestników wg danych zawartych w informacji zbiorczej. O stwierdzeniu nadpłaty informuje się niezwłocznie Pracodawcę. Jeżeli weryfikacja prowadzi do ustalenia, że kwota przelewu tytułem Wpłat jest mniejsza od sumy wpłat przypisanych Uczestnikom w informacji zbiorczej, Fundusz (lub Agent Transferowy) zwraca Pracodawcy informację zbiorczą celem wyjaśnienia, celem dokonania korekty lub dopłacenia brakujących środków pieniężnych. Zwrot informacji zbiorczej następuje za pośrednictwem systemu teleinformatycznego, chyba że umowa o zarządzanie PPK stanowi inaczej.

Uczestnik może dokonywać wpłaty środków w ramach dyspozycji wypłaty transferowej kierowanej do Funduszu. Fundusz nie przyjmuje środków w ramach dyspozycji od osób, dla których Pracodawca nie zawarł umowy o prowadzenie PPK z Funduszem. Za środki z wypłaty transferowej wniesione do Funduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu właściwego wedle wieku Uczestnika albo też Subfunduszu/Subfunduszy wskazanych przez Uczestnika, jeżeli złożył on dyspozycję alokacji wpłat wskazując Subfundusz/Subfundusze inne, niż Subfundusz właściwy wedle jego wieku.

Koszty związane z wpłatą środków pieniężnych ponosi osoba dokonująca wpłaty.

Fundusz może uzależnić przyjęcie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa od przedstawienia mu, w sposób wskazany przez Fundusz, dodatkowych informacji pozwalających na identyfikację Uczestnika Funduszu lub osoby działającej w jego imieniu, wymaganych przepisami ustawy z dnia 1 marca 2018 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz. U. z 2019r. poz. 1119). Powyższe zastrzeżenie dotyczy także innych zleceń przyjmowanych przez Fundusz.

Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych.

#### **a) Cena i liczba zbywanych Jednostek Uczestnictwa**

Nabywca Jednostek Uczestnictwa nabywa taką ilość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, która stanowi iloraz kwoty powierzonych środków i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny. Kwotę powierzonych

środków pieniężnych ustala się jako wpłatę wniesioną przez nabywcę na rachunek właściwy dla tego Subfunduszu.

W przypadku pierwszego zbycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu – Jednostki Uczestnictwa będą zbywane za wartość początkową zgodnie ze Statutem. Wartość początkowa Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu, za którą będą one zbywane dla pierwszych w danym Subfunduszu Wpłat PPK, ustalona jest na 100 zł.

Jednostki Uczestnictwa są zbywane po cenie zbycia z kolejnego Dnia Wyceny, po dniu w którym Agent Transferowy otrzyma:

- prawidłowe zlecenie na rzecz Uczestnika zawarte w informacji przedstawionej przez Pracodawcę,
- informację o otrzymanych przez dany Subfundusz środkach pieniężnych.

Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danego Subfunduszu obliczonej w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa i informacje o wpłynięciu środków pieniężnych na właściwy rachunek danego Subfunduszu.

Jednostki Uczestnictwa są przydzielane z dokładnością do czterech miejsc po przecinku.

**b) (skreślono)**

**c) Nabywanie Jednostek Uczestnictwa przez małoletnich**

W Funduszu nie mogą uczestniczyć osoby małoletnie. Uczestnikiem Funduszu może być jedynie osoba fizyczna, która ukończyła 18. rok życia.

**d) Jednostki Uczestnictwa w ramach Wspólnego Rejestru Małżeńskiego**

W przypadku otwarcia przez Fundusz Wspólnego Rachunku Małżeńskiego, dla realizacji Wypłaty w formie świadczenia małżeńskiego, na zasadzie art. 100 Ustawy o PPK, na Wspólny Rachunek Małżeński nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa.

**e) Kolejność realizacji zleceń**

O kolejności realizacji zleceń decyduje kolejność ich otrzymania przez Agenta Transferowego, z tym, że jeżeli zostaną otrzymane tego samego dnia, najpierw realizowane jest zlecenie nabycia, następnie zlecenie zamiany, następnie zlecenie konwersji i jako ostatnie zlecenie odkupienia.

**f) Potwierdzenia transakcji**

Fundusz nie sporządza potwierdzenia po każdej transakcji. Do Funduszu nie ma zastosowania art. 91 ust. 1 Ustawy.

Fundusz w terminie do ostatniego dnia lutego każdego roku, przekazuje Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utwalenie jej treści na trwałym nośniku lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, roczną informację o wysokości Środków, o wysokości Wpłat PPK, Dopłat rocznych, Wpłaty powitalnej dokonanych na jego Rejestr w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach zrealizowanych na Rejestrze Uczestnika w poprzednim roku kalendarzowym.

**2) Odkupywania Jednostek Uczestnictwa:**

Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Uczestników mogą być składane Funduszowi w: a) formie pisemnej z podpisem poświadczonym przez: i) notariusza, ii) upoważnionego pracownika Towarzystwa; b) w postaci elektronicznej, opatrzone kwalifikowanym podpisem elektronicznym w rozumieniu art. 78<sup>1</sup> Kodeksu cywilnego; c) za pośrednictwem Pracodawcy oraz w innej formie uzgodnionej z Towarzystwem..

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny.

Subfundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń, z tym że odkupienie Jednostek Uczestnictwa podlega szczególnym warunkom określonym w Ustawie o PPK oraz Statucie Funduszu. Wypłata z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje wyłącznie w formie wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu, o których mowa w Ustawie o PPK, a także na

podstawie dyspozycji zamiany lub innej dyspozycji dopuszczalnej przepisami Ustawy o PPK, która wymaga przeprowadzenia transakcji odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Podstawę odkupienia stanowi zlecenie złożone przez uczestnika, osobę uprawnioną, a także inne uprawnione do tego na podstawie Ustawy o PPK osoby. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK zrealizowanie zlecenia może być obwarowane spełnieniem innych warunków, w szczególności przedłożeniem dokumentów lub złożeniem oświadczeń.

Z chwilą odkupienia Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa.

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania do subrejestru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa.

Okres od zgłoszenia żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, do dnia odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nie może przekroczyć siedmiu dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, z zastrzeżeniem art. 20 ust. 15-17 Statutu Funduszu. Do terminów nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **a) Wypłata**

Wypłata środków zgromadzonych na Rejestrze Uczestnika następuje na podstawie wniosku Uczestnika:

- po osiągnięciu przez niego 60. roku życia,
- na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, której celem jest pokrycie wkładu własnego w związku z budową lub przebudową budynku mieszkalnego,
- po osiągnięciu 60. roku życia przez Uczestnika i jego małżonka w formie świadczenia małżeńskiego,
- w przypadku poważnego zachorowania Uczestnika, jego małżonka lub dziecka.

O złożeniu wniosku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Fundusz informuje Pracodawcę, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od jego złożenia. Termin jest liczony od otrzymania przez Agenta Transferowego wniosku złożonego w sposób prawidłowy, umożliwiającą jego realizację.

#### **b) Wypłata po osiągnięciu przez Uczestnika 60. roku życia**

W przypadku Uczestnika który złożył wniosek o Wypłatę po osiągnięciu przez niego 60. roku życia:

- 25% środków zgromadzonych na jego Rejestrze wypłacanych jest jednorazowo, chyba że Uczestnik złoży wniosek o Wypłatę tej części środków w ratach na zasadach określonych w tiret poniżej,
- 75% środków zgromadzonych na jego Rejestrze 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 1991r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz. U. z 2018r. poz. 1509, z późn. zm.) i o wynikającej z niej konieczności uiszczenia zryczałtowanego podatku dochodowego, złoży wniosek o Wypłatę w mniejszej liczbie rat.

Jeżeli wysokość pierwszej raty, wyliczona przez podzielenie łącznej wartości wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze 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, środki zapisane na Rejestrze Uczestnika wypłaca się jednorazowo.

Wysokość kolejnych rat odpowiada kwocie wynikającej z odkupienia Jednostek Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze na koniec miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty i liczby miesięcy pozostałych do miesiąca, w którym ma nastąpić płatność ostatniej raty zgodnie z wnioskiem Uczestnika.

Uczestnik może zmienić zadeklarowaną liczbę rat. Jeżeli wysokość pierwszej raty po zmianie o której mowa w zdaniu poprzednim, wyliczona przez podzielenie łącznej

wartości wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze 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.

Jeżeli na podstawie zadeklarowanej liczby rat Wyplata środków ma trwać co najmniej 10 lat, Uczestnik nie może zmienić zadeklarowanej liczby rat w ten sposób, że po zmianie zadeklarowanej liczby rat Wyplata ratalna środków będzie trwała krócej niż 10 lat.

Wyplaty są realizowane w poniższych terminach: w przypadku Wyplaty jednorazowej nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie Wyplaty; w przypadku Wypłat realizowanych w ratach miesięcznych nie później niż w terminie 14 dni od końca miesiąca poprzedzającego miesiąc Wyplaty.

W przypadku dokonywania Wyplaty Fundusz przekazuje Uczestnikowi informacje, o których mowa w art. 104 ust. 2 pkt 1–6 Ustawy o PPK, oraz informację o wysokości Wyplaty, a w przypadku Wyplaty ratalnej – informację o liczbie i wysokości rat.

W przypadku rozpoczęcia Wypłat środków zgromadzonych na Rejestrze Uczestnika po osiągnięciu przez Uczestnika 60. roku życia, Wpłaty PPK nie są dokonywane ani dopłaty roczne nie są przekazywane.

**c) Wyplata w celu pokrycia wkładu własnego**

Na podstawie umowy zawartej z Funduszem, Uczestnik może jednorazowo dokonać Wyplaty do 100% wartości środków zgromadzonych na Rejestrze, z obowiązkiem ich zwrotu w wartości nominalnej, w celu pokrycia wkładu własnego, o którym mowa w Ustawie o PPK.

Wniosek o zawarcie umowy, o której mowa w zdaniu poprzednim, Uczestnik składa bezpośrednio Funduszowi.

Umowa zawarta z Funduszem określa oznaczenie inwestycji, która ma być sfinansowana z kredytu, zasady i terminy Wyplaty, oraz zasady i terminy zwrotu wypłaconych środków, przy czym termin zwrotu:

- nie może rozpocząć się później niż 5 lat od dnia Wyplaty środków,
- nie może trwać dłużej niż 15 lat od dnia Wyplaty środków.

Uczestnik który zawarł umowę z Funduszem, nie może zawrzeć kolejnej takiej umowy z Funduszem, ani z inną niż Fundusz instytucją finansową, chyba że umowa ma być zawarta w celu pokrycia wkładu własnego w związku z zaciągnięciem przez Uczestnika kredytu udzielonego na sfinansowanie tej samej inwestycji. Uczestnik we wniosku o zawarcie umowy składa, pod rygorem odpowiedzialności karnej za składanie fałszywych oświadczeń, oświadczenie, że umowa ta zostaje zawarta w celu pokrycia wkładu własnego w związku z zaciągnięciem przez Uczestnika kredytu udzielonego na sfinansowanie tej samej inwestycji, w związku z którą zawarł wcześniej umowę z inną niż Fundusz instytucją finansową. Składający oświadczenie jest obowiązany do zawarcia w nim klauzuli następującej treści: „Jestem świadomy odpowiedzialności karnej za złożenie fałszywego oświadczenia.”. Klauzula ta zastępuje pouczenie o odpowiedzialności karnej za składanie fałszywych oświadczeń.

W przypadku przeznaczenia środków zgromadzonych na Rejestrze na pokrycie wkładu własnego w związku z budową lub przebudową budynku mieszkalnego, Fundusz dokonuje Wyplaty na rachunek bankowy Uczestnika lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej Uczestnika wskazany we wniosku. W pozostałych przypadkach Wyplaty dokonuje się na rachunek bankowy zbywcy praw lub na jego rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej.

Powyższych zapisów nie stosuje się, jeżeli Uczestnik w dniu złożenia wniosku do Funduszu ma ukończone 45 lat.

**d) Wyplata w formie świadczenia małżeńskiego**

Uczestnik, po osiągnięciu przez niego 60. roku życia, może wnioskować o Wyplata środków zgromadzonych na jego Rejestrze w formie świadczenia małżeńskiego, zwanego dalej „świadczeniem małżeńskim”. W razie złożenia wniosku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz otwiera Wspólny Rejestr Małżeński. Małżonkowie są

współuprawnieni do Jednostek Uczestnictwa pozostających na Wspólnym Rejestrze Mażeńskim.

Uczestnik może złożyć Funduszowi wniosek o wypłatę świadczenia małżeńskiego, jeżeli jego małżonek, 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.

Świadczenie małżeńskie jest wypłacane w co najmniej 120 ratach miesięcznych.

Wysokość raty świadczenia małżeńskiego odpowiada łącznej kwocie wynikającej z odkupienia Jednostek Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Wspólnym Rejestrze Mażeńskim na koniec miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty i liczby miesięcy pozostałych do miesiąca, w którym ma zostać wypłacona ostatnia rata, zgodnie z wnioskiem małżonków.

Świadczenie małżeńskie wypłaca się małżonkom wspólnie, do wyczerpania środków zgromadzonych na Wspólnym Rejestrze Mażeńskim.

W przypadku śmierci jednego z małżonków świadczenie małżeńskie wypłaca się drugiemu małżonkowi w dotychczasowej wysokości, do wyczerpania środków zapisanych na Wspólnym Rejestrze Mażeńskim.

**e) Wypłata w przypadku poważnego zachorowania**

Uczestnik może wnioskować o Wypłatę do 25% środków zgromadzonych na Rejestrze w przypadku poważnego zachorowania, o którym mowa w Ustawie o PPK, tego Uczestnika, jego małżonka lub dziecka tego Uczestnika.

Przez dziecko Uczestnika rozumie się dziecko własne Uczestnika, dziecko małżonka Uczestnika, dziecko przysposobione przez Uczestnika lub jego małżonka, a także dziecko, w sprawie którego toczy się z wniosku Uczestnika lub jego małżonka postępowanie o przysposobienie, lub dziecko, nad którym opiekę sprawuje Uczestnik lub jego małżonek.

Wniosek o Wypłatę, o której mowa w zdaniu powyżej, Uczestnik składa Funduszowi. Do wniosku o Wypłatę dołącza się orzeczenie, o którym mowa w art. 2 ust. 1 pkt 23 lit. a–c Ustawy o PPK, lub zaświadczenie lekarza medycyny potwierdzające diagnozę wystąpienia poważnego zachorowania, o którym mowa w art. 2 ust. 1 pkt 23 lit. d lub e Ustawy o PPK.

Wypłata w przypadku poważnego zachorowania, w zależności od wniosku Uczestnika, dokonywana jest jednorazowo albo w ratach. Wypłata jednorazowa, a w przypadku Wypłaty w ratach pierwsza rata, dokonywane są w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie Wypłaty, o którym mowa powyżej.

**f) Wypłata Transferowa**

Wypłata Transferowa środków zgromadzonych na Rejestrze jest dokonywana:

- na inny rachunek PPK Uczestnika, małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, małżonka zmarłego Uczestnika, a także osoby uprawnionej;
- 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 IKE małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE osoby uprawnionej;
- na rachunek w PPE prowadzony dla małżonka zmarłego Uczestnika lub dla osoby uprawnionej;
- do zakładu ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w dziale I załącznika do ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
- na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub na rachunek lokaty terminowej małżonka lub byłego małżonka Uczestnika PPK, zgodnie z art. 80 ust. 2 Ustawy o PPK;

na zasadach i warunkach określonych w Ustawie o PPK.

Wyplata Transferowa jest dokonywana na podstawie dyspozycji odpowiednio 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 umowy, o której mowa w art. 99 ust. 7 Ustawy o PPK.

Realizacja Wyplaty Transferowej na rzecz byłego małżonka wymaga przedstawienia dowodu, że środki zgromadzone na Rejestrze przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika. Wyplata Transferowa na rzecz małżonka może być realizowana jedynie w przypadkach określonych w art. 84 ust. 1 Ustawy o PPK, po przedstawieniu dowodu na ustanie wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa Uczestnika oraz małżonka albo umownego wyłączenia lub ograniczenia wspólności ustawowej między Uczestnikiem a małżonkiem oraz tego, że środki zgromadzone na Rejestrze Uczestnika przypadły małżonkowi Uczestnika.

Realizacja Wyplaty Transferowej na rzecz małżonka zmarłego Uczestnika wymaga przedstawienia odpisu aktu zgonu Uczestnika, aktu małżeństwa oraz oświadczenia, w postaci papierowej, o stosunkach majątkowych, które istniały między nim a zmarłym Uczestnikiem, oraz udokumentowania sposobu uregulowania tych stosunków, jeżeli między małżonkami nie istniała wspólność ustawowa.

Realizacja Wyplaty Transferowej na rzecz osób uprawnionych wymaga przedstawienia odpisu aktu zgonu Uczestnika i dokumentu stwierdzającego tożsamość osoby uprawnionej (w przypadku osób uprawnionych wskazanych w oświadczeniu Uczestnika, o którym mowa w art. 21 Ustawy o PPK) albo odpisu 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 PPK lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców (w przypadku spadkobierców).

Wyplata Transferowa jest dokonywana na podstawie dyspozycji Pracodawcy w przypadkach, o których mowa w art. 12 ust. 4 i art. 19 ust. 4 Ustawy o PPK.

Wyplaty Transferowej, o której mowa w pkt. 2) i 3) powyżej, można dokonać, gdy w umowie o prowadzenie rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub umowie o prowadzenie lokaty terminowej, na który ma nastąpić Wyplata Transferowa, przewidziano możliwość dysponowania środkami przekazanymi z PPK jedynie w sposób określony w art. 99 ust. 1 Ustawy o PPK.

Jeżeli Uczestnik zawarł z zakładem ubezpieczeń umowę, na podstawie której po osiągnięciu przez niego 60. roku życia nabydzie prawo do świadczenia okresowego lub dożywotniego, może dokonać Wyplaty Transferowej zgromadzonych środków do tego zakładu ubezpieczeń.

Z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 81, art. 85 ust. 2 i art. 86 ust. 3 Ustawy o PPK, w przypadku których Wyplata Transferowa realizowana jest w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia wniosku i spełnieniu warunków, o których mowa w Ustawie o PPK, Wyplata Transferowa następuje w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia dyspozycji.

Przed dokonaniem Wyplaty Transferowej Fundusz sporządza w formie elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej na trwałym nośniku informację zawierającą dane o których mowa w art. 104 ust. 2 Ustawy o PPK, dotyczącą Uczestnika, z którego Rejestru ma zostać dokonana dyspozycja.

Fundusz w przypadku dokonywania Wyplaty Transferowej wraz z dokonaniem Wyplaty Transferowej przekazuje Uczestnikowi lub osobie, na rzecz której dokonywana jest Wyplata Transferowa, oraz podmiotowi, do którego jest dokonywana Wyplata Transferowa, informację, o której mowa w zdaniu poprzednim, oraz informację o wszystkich poprzednich wybranych instytucji finansowych.

**g) Zwrot**



Zwrot środków zgromadzonych w PPK jest dokonywany na wniosek Uczestnika, małżonka, byłego małżonka, małżonka zmarłego Uczestnika lub osoby uprawnionej, którzy mogą złożyć dyspozycję w przypadkach i na zasadach określonych w Ustawie o PPK.

Realizacja Zwrotu na rzecz byłego małżonka wymaga przedstawienia dowodu, że środki zgromadzone na Rejestrze Uczestnika przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika (art. 80 ust. 2 - 3 Ustawy o PPK). Fundusz może wezwać byłego małżonka Uczestnika do przedstawienia informacji lub zaświadczenia ZUS, czy jest prowadzone dla niego konto ubezpieczonego, o którym mowa w art. 40 ust. 1 ustawy z dnia 13 października 1998r. o systemie ubezpieczeń społecznych, jeżeli bez takiej informacji lub zaświadczenia nie będzie możliwe rozliczenie dyspozycji Zwrotu zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o PPK. Były małżonek Uczestnika powinien przedstawić informację lub zaświadczenie przed terminem realizacji dyspozycji.

Realizacja Zwrotu na rzecz małżonka realizowana jedynie w przypadkach określonych w art. 84 ust. 1 Ustawy o PPK, po przedstawieniu dowodu na ustanie wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa Uczestnika oraz małżonka albo umownego wyłączenia lub ograniczenia wspólności ustawowej między Uczestnikiem a małżonkiem oraz tego, że środki zgromadzone na Rejestrze Uczestnika przypadły małżonkowi Uczestnika (art. 84 ust. 1 Ustawy o PPK).

Realizacja Zwrotu na rzecz małżonka zmarłego Uczestnika następuje na jego wniosek, jeżeli nie złożył on dyspozycji Wypłaty Transferowej, po przedstawieniu dowodu, że środki zgromadzone na Rejestrze zmarłego Uczestnika przypadły temu małżonkowi (art. 85 ust. 4 Ustawy o PPK).

Realizacja Zwrotu na rzecz osób uprawnionych wymaga przedstawienia odpisu aktu zgonu Uczestnika i dokumentu stwierdzającego tożsamość osoby uprawnionej - w przypadku osób uprawnionych wskazanych w oświadczeniu Uczestnika, o którym mowa w art. 21 Ustawy o PPK - albo odpisu 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 PPK lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców - w przypadku spadkobierców (art. 86 ust. 3 Ustawy o PPK).

Zwrot na rzecz Uczestnika, o którym mowa w art. 105 ust. 1 Ustawy o PPK, jest realizowany na podstawie jego dyspozycji i jest dokonywany w terminie 30 dni. W przypadkach, o których mowa w art. 80 ust. 3, art. 85 ust. 4 oraz art. 86 ust. 3 Ustawy o PPK, Zwrot jest dokonywany w terminie 3 miesięcy od daty złożenia dyspozycji i przedstawienia dowodów i oświadczeń tam wskazanych.

W przypadku Zwrotu, o którym mowa w art. 105 ust. 1 Ustawy o PPK, Fundusz przekazuje ze środków zgromadzonych na Rejestrze Uczestnika:

- na rachunek bankowy wskazany przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych, kwotę równą 30% środków pieniężnych pochodzących z odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte na rzecz Uczestnika z wpłat finansowanych przez Pracodawcę,
- na rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez Uczestnika, kwotę równą 70% środków pieniężnych pochodzących z odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte na rzecz Uczestnika z wpłat finansowanych przez Pracodawcę, po uprzednim pomniejszeniu o należną kwotę podatku dochodowego od osób fizycznych, która zgodnie z odrębnymi przepisami przekazywana jest na rachunek właściwego urzędu skarbowego,
- na rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez Uczestnika, kwotę odpowiadającą środkom pieniężnym pochodzącym z odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, które zostały

nabyte na rzecz Uczestnika z wpłat finansowanych przez Uczestnika jako Pracownika po uprzednim pomniejszeniu o należną kwotę podatku dochodowego od osób fizycznych, która zgodnie z odrębnymi przepisami przekazywana jest na rachunek właściwego urzędu skarbowego,

- na rachunek bankowy wskazany przez ministra właściwego do spraw pracy, kwotę odpowiadającą środkom pieniężnym pochodzącym z odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte na rzecz Uczestnika z Wpłaty Powitalnej i Dopłat Rocznych.

Informacja o kwocie, o której mowa w tiret 1 powyżej, ewidencjonowana jest na koncie ubezpieczonego, o którym mowa w art. 40 ust. 1 ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych, jako składka na ubezpieczenie emerytalne należna za miesiąc, w którym kwota ta została przekazana do ZUS.

W przypadku Zwrotu realizowanego na rzecz byłego małżonka Uczestnika, o którym mowa w art. 80 ust. 2 Ustawy o PPK Fundusz przekazuje środki zgromadzone na Rejestrze Uczestnika, przypadające byłemu małżonkowi Uczestnika:

- w przypadku gdy dla byłego małżonka Uczestnika prowadzone jest konto ubezpieczonego, o którym mowa w art. 40 ust. 1 ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych, Fundusz przekazuje, ze środków Uczestnika PPK, na rachunek bankowy wskazany przez ZUS, kwotę równą 30% środków pieniężnych pochodzących odpowiednio z odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte na rzecz Uczestnika z Wpłat finansowanych przez Pracodawcę, w części przypadającej w wyniku podziału majątku wspólnego małżonków na byłego małżonka Uczestnika;
- w przypadku gdy dla byłego małżonka Uczestnika PPK nie jest prowadzone konto, o którym mowa w tiret 1, Fundusz przekazuje, ze środków Uczestnika, na rachunek bankowy wskazany przez ministra właściwego do spraw pracy, kwotę równą 30% środków pieniężnych pochodzących odpowiednio z odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte na rzecz Uczestnika z Wpłat finansowanych przez Pracodawcę, w części przypadającej w wyniku podziału majątku wspólnego małżonków na byłego małżonka Uczestnika;
- Fundusz przekazuje, ze środków Uczestnika, na rachunek bankowy wskazany przez ministra właściwego do spraw pracy, kwotę odpowiadającą środkom pieniężnym pochodzącym z odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte na rzecz Uczestnika z Wpłaty Powitalnej i Dopłat Rocznych, w części przypadającej w wyniku podziału majątku wspólnego na byłego małżonka Uczestnika;
- Fundusz przekazuje, ze środków Uczestnika, na rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez byłego małżonka Uczestnika, kwotę odpowiadającą 70% środków pieniężnych pochodzących z odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte na rzecz Uczestnika z Wpłat finansowanych przez Pracodawcę, w części przypadającej w wyniku podziału majątku wspólnego małżonków na byłego małżonka Uczestnika, po uprzednim pomniejszeniu o należną kwotę podatku dochodowego od osób fizycznych, która zgodnie z odrębnymi przepisami przekazywana jest na rachunek właściwego urzędu skarbowego;
- Fundusz przekazuje, ze środków Uczestnika, na rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez byłego małżonka Uczestnika, kwotę odpowiadającą środkom pieniężnym pochodzącym z odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte, na rzecz Uczestnika z Wpłat finansowanych przez Uczestnika jako Pracownika, w części przypadającej w wyniku podziału majątku wspólnego małżonków na byłego małżonka Uczestnika, po uprzednim pomniejszeniu o należną kwotę podatku dochodowego od osób

fizycznych, która zgodnie z odrębnymi przepisami przekazywana jest na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Przepisy rozdziału 12 Ustawy o PPK stosuje się odpowiednio w przypadku Zwrotu dokonywanego na rzecz małżonka Uczestnika w przypadkach określonych w art. 84 ust. 1 Ustawy o PPK.

**h) Podział środków w przypadku rozwodu lub unieważnienia małżeństwa Uczestnika**

Jeżeli małżeństwo Uczestnika uległo rozwiązaniu przez rozwód lub zostało unieważnione, środki zgromadzone na Rejestrze Uczestnika, przypadające byłemu małżonkowi Uczestnika w wyniku podziału majątku wspólnego małżonków, są przekazywane w formie Wyплаты Transferowej na rachunek PPK byłego małżonka Uczestnika, z zastrzeżeniem przypadku, gdy były małżonek Uczestnika nie jest stroną Umowy o prowadzenie PPK. W takim przypadku środki zgromadzone na Rejestrze podlegają Zwrotowi w formie pieniężnej albo są przekazywane w formie Wyплаты Transferowej na wskazany przez byłego małżonka Uczestnika rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub na wskazany przez niego rachunek lokaty terminowej prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, na zasadach opisanych w Ustawie o PPK.

Zasady, o których mowa powyżej, stosuje się odpowiednio w przypadku ustania wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa Uczestnika albo umownego wyłączenia lub ograniczenia wspólności ustawowej między Uczestnikiem a jego małżonkiem.

Warunki realizacji dyspozycji Wyплаты Transferowej lub Zwrotu opisane są powyżej.

**i) Podział środków w przypadku śmierci Uczestnika**

Jeżeli w chwili śmierci Uczestnik, pozostawał w związku małżeńskim, Fundusz dokonuje Wyплаты Transferowej lub Zwrotu połowy środków zgromadzonych na Rejestrze zmarłego Uczestnika Funduszu, małżonkowi zmarłego Uczestnika, w zakresie w jakim środki te stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej. Środki zmarłego Uczestnika Funduszu, które nie zostaną przekazane w sposób o którym mowa w zdaniu poprzednim, przekazywane są osobom uprawnionym.

W zależności od wniosku Osoby uprawnionej, środki podlegają Wyplacie Transferowej do PPK, PPE lub IKE tej osoby lub są zwracane w formie pieniężnej. Zwrot może dotyczyć całości lub części środków zgromadzonych na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika.

**j) Cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa**

Cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danego Subfunduszu obliczonej nie wcześniej niż w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, ale nie później niż 7 dni od daty złożenia zlecenia z zastrzeżeniem art. 20 ust. 15-17 Statutu Funduszu.

Wyplata środków pieniężnych z tytułu odkupienia następuje niezwłocznie, nie wcześniej jednak niż następnego dnia roboczego po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Jednostki Uczestnictwa odkupywane są zgodnie z zasadą FIFO (High In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności będą odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Funduszu najdrożej.

Kwotę do wyплаты z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupowanych Jednostek Uczestnictwa pomniejszony o ewentualny podatek, jeżeli przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek pobrania podatku. W przypadku częściowego odkupienia, Jednostki Uczestnictwa są odkupywane z subrejestrów w ramach Rejestru proporcjonalnie, według wartości subrejestrów w ramach Rejestru. Subrejestry, z których odkupione zostały wszystkie Jednostki Uczestnictwa są automatycznie zamykane po 90 dniach.

**k) Kolejność realizacji zleceń**

O kolejności realizacji zleceń decyduje kolejność ich otrzymania przez Agenta Transferowego, z tym, że jeżeli zostaną otrzymane tego samego dnia, najpierw

realizowane jest zlecenie nabycia, następnie zlecenie zamiany, następnie zlecenie konwersji i jako ostatnie zlecenie odkupienia.

**1) Potwierdzenia transakcji**

Fundusz nie sporządza potwierdzenia po każdej transakcji. Do Funduszu nie ma zastosowania art. 91 ust. 1 Ustawy.

Fundusz w terminie do ostatniego dnia lutego każdego roku, przekazuje Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, roczną informację o wysokości Środków, o wysokości Wpłat PPK, Dopłat rocznych, Wpłaty powitalnej dokonanych na jego Rejestr w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach zrealizowanych na Rejestrze Uczestnika w poprzednim roku kalendarzowym.

**3) Konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych**

Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Uczestników mogą być składane Funduszowi w: a) formie pisemnej z podpisem poświadczonym przez: i) notariusza, ii) upoważnionego pracownika Towarzystwa; b) w postaci elektronicznej, opatrzone kwalifikowanym podpisem elektronicznym w rozumieniu art. 78<sup>1</sup> Kodeksu cywilnego; c) za pośrednictwem Pracodawcy oraz w innej formie uzgodnionej z Towarzystwem.

Zgodnie z Ustawą o PPK konwersja Jednostek Uczestnika na jednostki uczestnictwa innego funduszu może odbywać się jedynie pomiędzy funduszami inwestycyjnymi będącymi funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w art. 38 Ustawy o PPK, zarządzanymi przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

Towarzystwo nie prowadzi innego funduszu inwestycyjnego będącego funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art. 38 Ustawy o PPK, zatem Uczestnik nie ma możliwości dokonywania konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Pod warunkiem utworzenia przez Towarzystwo innego funduszu zdefiniowanej daty i zaoferowania go Uczestnikom danego PPK, do konwersji zastosowanie miałby art. 20 ust. 20 Statutu.

**4) Wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat z dochodów Funduszu**

Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Uczestników mogą być składane Funduszowi w: a) formie pisemnej z podpisem poświadczonym przez: i) notariusza, ii) upoważnionego pracownika Towarzystwa; b) w postaci elektronicznej, opatrzone kwalifikowanym podpisem elektronicznym w rozumieniu art. 78<sup>1</sup> Kodeksu cywilnego; c) za pośrednictwem Pracodawcy oraz w innej formie uzgodnionej z Towarzystwem.

Fundusz dokonuje wypłaty kwot z tytułu odkupienia przez złożenie polecenia przelewu środków pieniężnych na rachunek bankowy Uczestnika Funduszu inną osobę składającą dyspozycję wiążącą się z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa, wskazany w Rejestrze lub zleceniu odkupienia. Osiągane dochody powiększają Aktywa tego Subfunduszu oraz Aktywa Funduszu.

W przypadkach określonych w przepisach prawa powszechnie obowiązującego kwota pochodząca z odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie pomniejszona o ewentualny podatek oraz inne obciążenia publicznoprawne.

**5) Zamiany Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych**

Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Uczestników mogą być składane Funduszowi w: a) formie pisemnej z podpisem poświadczonym przez: i) notariusza, ii) upoważnionego pracownika Towarzystwa; b) w postaci elektronicznej, opatrzone kwalifikowanym podpisem elektronicznym w rozumieniu art. 78<sup>1</sup> Kodeksu cywilnego; c) za pośrednictwem Pracodawcy oraz w innej formie uzgodnionej z Towarzystwem.

Środki gromadzone w Funduszu przez Uczestnika są inwestowane w ramach Subfunduszu właściwego dla jego wieku, chyba że Uczestnik złoży dyspozycję alokacji wpłat (dyspozycja dotycząca przyszłych Wpłat) albo dyspozycję zamiany Jednostek Uczestnictwa (dyspozycja dotycząca zgromadzonych już środków).

W ramach zamiany pomiędzy Subfunduszami Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu z jednoczesnym nabyciem, za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia, jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu tego samego Funduszu, przy czym odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu następuje w tym samym Dniu Wyceny. W dyspozycji Uczestnik określa procentowy podział Środków, przy czym minimalny przydział Środków do jednego Subfunduszu nie może być mniejszy, niż 10% Środków zgromadzonych przez Uczestnika.

**a) Wysokość opłat związanych z zamianą**

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji zamiany jest bezpłatna. Fundusz może pobierać opłatę za zamianę w przypadku realizacji trzeciej dyspozycji zamiany w danym roku kalendarzowym przez Uczestnika. Wysokość opłaty za zamianę w poszczególnych Subfunduszach określa Część Druga Statutu, przy czym maksymalna wysokość opłaty za zamianę wynosić może 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

**b) Kolejność realizacji zleceń**

O kolejności realizacji zleceń decyduje kolejność ich otrzymania przez Agenta Transferowego, z tym, że jeżeli zostaną otrzymane tego samego dnia, najpierw realizowane jest zlecenie nabycia, następnie zlecenie zamiany, następnie zlecenie konwersji i jako ostatnie zlecenie odkupienia.

**c) Potwierdzenia transakcji**

Fundusz nie sporządza potwierdzenia po każdej transakcji. Do Funduszu nie ma zastosowania art. 91 ust. 1 Ustawy.

Fundusz w terminie do ostatniego dnia lutego każdego roku, przekazuje Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, roczną informację o wysokości Środków, o wysokości Wpłat PPK, Dopłat rocznych, Wpłaty powitalnej dokonanych na jego Rejestr w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach zrealizowanych na Rejestrze Uczestnika w poprzednim roku kalendarzowym.

**6) Spełnienia świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa**

**a) Nieterminowa realizacja zleceń Uczestników Funduszu**

Za nieterminową realizację zlecenia nabycia uważa się dokonanie zbycia Jednostek Uczestnictwa po upływie 7 dni od dnia wpływu środków pieniężnych na odpowiedni rachunek bankowy. W przypadku Wpłat PPK dokonywanych przez Pracodawcę, jeżeli data wpływu środków pieniężnych na odpowiedni rachunek bankowy jest wcześniejsza od informacji przekazywanej przez Pracodawcę, o której mowa w art. 20 ust. 6 Statutu, za nieterminową realizację zlecenia uznaje się zbycie Jednostek Uczestnictwa po upływie 7 dni od dnia otrzymania przez Fundusz tej informacji, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Za nieterminową realizację zlecenia odkupienia i zamiany Jednostek Uczestnictwa uważa się realizację zlecenia po upływie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, z zastrzeżeniem przepisów szczególnych dotyczących terminów wykonania zleceń chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Termin na realizację zlecenia odkupienia w przypadku Wpłaty, Wpłaty Transferowej oraz Zwrotu liczy się od momentu doręczenia odpowiednich dokumentów i oświadczeń wymaganych przepisami Ustawy o PPK.

Towarzystwo ponosi odpowiedzialność wobec Uczestnika Funduszu zgodnie z treścią art. 64 ust. 1 Ustawy.

Jeśli w wyniku nieterminowej realizacji zlecenia Uczestnik poniósł stratę, Towarzystwo wyrównuje Uczestnikowi stratę obliczoną jako różnica między faktyczną ceną realizacji zlecenia a ceną, jaka byłaby uzyskana w przypadku zrealizowania zlecenia w ostatnim dniu, w którym możliwa była terminowa realizacja zlecenia. Spełnienie świadczenia należnego następuje poprzez wypłatę odszkodowania w formie dokonania przelewu kwoty pieniężnej na rzecz Uczestnika lub osoby spełniającej warunki z Ustawy o PPK, która żądała realizacji zlecenia, w tym do instytucji finansowej, do której dokonano Wypłaty Transferowej, lub uzupełnienia liczby zbytych Jednostek Uczestnictwa.

Odszkodowanie nie przysługuje, jeżeli nieterminowa realizacja zlecenia jest spowodowana okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa. W szczególności Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za nieterminową realizację zlecenia spowodowaną okolicznościami, za które odpowiadają Pracodawca lub Uczestnik, bądź inny podmiot, za który Towarzystwo lub Fundusz nie ponoszą odpowiedzialności.

**b) Błędna wycena Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa**

W razie błędnej wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, Towarzystwo niezwłocznie skoryguje liczbę nabytych i odkupionych Jednostek Uczestnictwa, mając na uwadze prawidłowo ustaloną Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz, w przypadku Uczestników Funduszu, którzy otrzymali niższą kwotę środków pieniężnych niż powinni byli otrzymać przy prawidłowo ustalonej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, dopłaci brakującą kwotę. W przypadku Uczestników, którzy otrzymali wyższą kwotę środków pieniężnych niż powinni byli otrzymać przy prawidłowo ustalonej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, Towarzystwo wyrówna Subfunduszowi brakującą kwotę.

**7. Wskazanie okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, w tym Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, po której przekroczeniu Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa, jeśli statut Funduszu przewiduje taką możliwość.**

**1) Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa**

Oddzielnie dla każdego Subfunduszu Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie, jeżeli:

- a) w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Funduszu, lub
- b) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

W przypadku, o którym mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję Nadzoru Finansowego:

- a) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres nieprzekraczający dwóch miesięcy,
- b) fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz zawiesza zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w przypadku zwołania Zgromadzenia Uczestników. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa Funduszu lub danego Subfunduszu, którego dotyczą sprawy postawione na posiedzeniu Zgromadzenia Uczestników.

W przypadku nakazania Funduszowi przez Komisję w drodze decyzji czasowego zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Fundusz zawiesza zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych przez Komisję.

#### **8. Określenie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa.**

Jednostki Uczestnictwa są zbywane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

#### **9. Zwięzłe informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu oraz szczegółowe informacje na temat obowiązków podatkowych jego Uczestników, ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informacja, czy z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa wiąże się konieczność uiszczania podatku dochodowego.**

Poniżej zamieszczono jedynie ogólne informacje dotyczące obowiązków podatkowych Funduszu i jego Uczestników. Ze względu na fakt, że obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub porady prawnej. Szczególne zasady opodatkowania osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania lub pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także osób prawnych niemających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu przewidują stosowne umowy międzynarodowe.

##### **1) Obowiązki podatkowe Funduszu**

Fundusz inwestycyjny jest osobą prawną, obowiązki podatkowe Funduszu reguluje ustawa z 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz.U. z 2019 r. poz. 865). Zgodnie z artykułem 6 ust. 1 pkt 10 tej ustawy zwalnia się od podatku fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie przepisów Ustawy.

##### **2) Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu**

Wzrost wartości posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa (będący skutkiem wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu) nie powoduje powstania obowiązku podatkowego. Obowiązek taki powstaje wyłącznie w przewidzianych przez odpowiednie przepisy przypadkach odkupienia bądź umorzenia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

##### **3) Podstawy prawne**

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych reguluje ustawa z dnia 26 lipca 1991r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz.U. z 2018 r., poz. 1509 ze zm.) Ponadto Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu. Nabywanie w drodze dziedziczenia środków z pracowniczego planu kapitałowe nie podlega podatkowi określonymu przepisami ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (t.j. Dz.U. z 2018 r., poz. 644 ze zm.). W przypadku Uczestników Funduszu niemających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania lub pobytu (osoby fizyczne), obowiązek podatkowy z tytułu udziału w Funduszu oraz odkupienia bądź umorzenia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu uzależniony będzie od tego, czy Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu z państwami miejsca zamieszkania lub pobytu. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem uzyskania od Uczestnika certyfikatu rezydencji.

##### **4) Osoby fizyczne**

Za przychody osób fizycznych podlegające opodatkowaniu według ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych uważa się między innymi przychody z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych, w tym w szczególności z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz umorzenia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w przypadku likwidacji funduszu inwestycyjnego.

Obliczenie podatku od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych następuje na podstawie wartości wyrażonych w walucie polskiej.

Wartość środków wypłacanych Uczestnikowi na podstawie zlecenia:

- a) Wypłaty środków na cele mieszkaniowe, w zakresie w jakim Uczestnik nie dokonał zwrotu wypłaconych środków w terminie wynikającym z zawartej umowy o której mowa w art. 98 Ustawy o PPK,
- b) 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) Zwrotu,

może być w związku z tym pomniejszona o podatek od dochodu z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym.

Wypłacanych Uczestnikowi dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych nie łączy się z dochodami z innych źródeł i pobiera się od nich podatek w formie ryczałtu w wysokości 19% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30a ust. 1 pkt 5 i ust. 7 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). W przypadku spadkobierców, przychody z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych są pomniejszane o wydatki poniesione przez spadkodawcę na ich nabycie (art. 23 ust. 1 pkt 38 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Płatnikiem podatku jest Fundusz.

Zgodnie z art. 17 ust. 1c Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych nie ustala się przychodu z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu tego samego funduszu inwestycyjnego, dokonanej na podstawie Ustawy.

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

Fundusz ogłasza na stronie [www.pfrtfi.pl](http://www.pfrtfi.pl) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz maksymalną cenę zbywania Jednostek Uczestnictwa najpóźniej do godziny 23:00 w następnym dniu roboczym po Dniu Wyceny.

**11. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszy oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny tych Aktywów opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

11.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się, pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa, które w tym Dniu są w posiadaniu Uczestników Subfunduszu.

11.2. Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w PLN. Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

11.3. Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Subfunduszy ustala się w Dniu Wyceny według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach zwykłej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

**11.4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:**

11.4.1. Cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);



11.4.2. Cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na Aktywnym Rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

11.4.3. Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

11.5. W przypadku Aktywów i zobowiązań finansowych:

11.5.1. O pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

11.5.2. Niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

11.6. Skorygowana cena nabycia Aktywów i zobowiązań, o której mowa w pkt 11.5. jest ceną nabycia, w jakiej składnik Aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

11.7. W przypadku, o którym mowa w pkt 11.5 Fundusz informuje o poszczególnych Aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w Aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

11.8. W celu określenia czy dany rynek jest Rynkiem Aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:

11.8.1 Badanie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu;

11.8.2. Badanie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości.

11.9. Klasyfikacja instrumentu do rynku aktywnego następuje jeżeli spełnione zostaną poniższe kryteria:

11.9.1. W przypadku instrumentów udziałowych:

11.9.1.1. występowanie obrotu w miesiącu poprzedzającym wybór rynku aktywnego w wysokości nie mniejszej niż 100 tysięcy złotych bądź w wysokości 100 tysięcy w walucie rynku np. w przypadku papierów notowanych na rynkach zagranicznych.

11.9.2. W przypadku dłużnych papierów wartościowych:

11.9.2.1. występowanie obrotu w miesiącu poprzedzającym wybór rynku aktywnego w wysokości nie mniejszej niż 100 tysięcy złotych bądź w wysokości 100 tysięcy w walucie rynku np. w przypadku papierów notowanych na rynkach zagranicznych.

11.9.3. Ustalenie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości w stosunku do wyżej wymienionych papierów wartościowych sporządzane jest na podstawie liczby sesji w miesiącu poprzedzającym wybór rynków w których zawarto transakcje na danym papierze wartościowym. Liczba takich sesji nie może być mniejsza niż 9 (słownie: dziewięć).

11.9.4. W przypadku polskich papierów dłużnych skarbowych niewyemitowanych poza granicami RP rynkiem aktywnym/głównym jest Rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter.

11.9.5. Rynkiem aktywnym dla papierów dłużnych zagranicznych jest rynek Bloomberg BGN w przypadku, gdy kwotowania BGN występowały przynajmniej przez 9 dni w poprzednim miesiącu.

11.9.6. W przypadku kontraktów futures, opcji lub innych instrumentów pochodnych notowanych na rynku giełdowym występowanie obrotu w miesiącu poprzedzającym badanie aktywności rynku.

11.9.7. W przypadku certyfikatów inwestycyjnych, ETF, tytułów uczestnictwa emitowanych ETF przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i inne instrumenty o podobnej

charakterystyce, dopuszczonych do obrotu, rynkiem aktywnym jest rynek spełniający kryteria zgodnie z pkt 11.9.1.1 oraz 11.9.3.

11.9.8. Bony skarbowe bez względu na rynek i segment notowań klasyfikowane są do rynku nieaktywnego.

**11.10. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (poziom I hierarchii wartości godziwej), wyznacza się w następujący sposób:**

11.10.1. Według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny:

11.10.1.1. W przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego dnia wyceny.

11.10.1.2. W przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie wskazanej w treści statutu Funduszu, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.

11.10.1.3. W przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

11.10.1.4. Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, według kursu ostatniej transakcji.

11.10.1.5. W przypadku, gdy dla danego instrumentu finansowego nie istnieją kursy określone zgodnie z pkt. 11.10.1.1 -11.10.1.4., a dany instrument jest przedmiotem obrotu na rynku międzybankowym i istnieją dla niego kwotowania BGN podawane przez serwis Bloomberg, do wyceny przyjmuje się kurs BGN. W przypadku braku kursu BGN przyjmuje się wartość z ostatniego dostępnego Dnia Wyceny.

11.10.1.6. Certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i inne instrumenty o podobnej charakterystyce, notowane na aktywnym rynku wycenia się według wartości zgodnej z pkt 11.10.1. i dalszymi.

11.10.1.7. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

11.10.1.8. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy wskazane w statucie danego Funduszu z Dnia Wyceny.

11.10.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

11.10.2.1 Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność rynkowa był największy;

11.10.2.2. W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, w szczególności w przypadku jeśli wolumen obrotu na dwóch lub większej ilości rynków aktywnych jest taki sam dla danego składnika lokat bądź w przypadku braku obrotu na aktywnych rynkach na danych papierach wartościowych w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o następujące kryteria.:

11.10.2.2.1. Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

11.10.2.2.2. Ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg,

11.10.2.2.3. Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg,

11.10.2.2.4. Możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

11.10.3. Rynkiem głównym dla polskich dłużnych papierów skarbowych niewyemitowanych poza granicami RP dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland;

11.10.4. W przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, ETF, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i inne instrumenty o podobnej charakterystyce, w pierwszej kolejności rynek główny wybierany jest spośród rynków regulowanych, rynków zorganizowanych i alternatywnych systemów obrotu.

**11.11. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku (poziom II i III hierarchii wartości godziwej) wyznacza się w następujący sposób:**

11.11.1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt 11.10. do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

11.11.2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt 11.10 i w pkt 11.11.1. do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

11.12. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 11.11.1. i w pkt 11.11.2. oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika Aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej Aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne;

11.13. Za dane obserwowalne, o których mowa w pkt 11.11.1. i w pkt 11.12. uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

11.13.1. Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku;

11.13.2. Ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny;

11.13.3. Dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 11.13.1. i w pkt 11.13.2. które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

11.13.3.1. Stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach;

11.13.3.2. Zakładaną zmienność;

11.13.3.3. Spread kredytowy;

11.13.3.4. Dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

11.14. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w pkt 11.11.2. i w pkt 11.12. uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

11.15. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w pkt 11.11.1. i w pkt 11.11.2. Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

11.16. Modele wyceny, o których mowa w pkt 11.11.1. i w pkt 11.11.2.:

11.16.1. Będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata;

11.16.2. Stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających;

11.16.3. Podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku;

11.16.4. Podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

#### **11.17 Pozostałe zasady wyceny**

11.17.1. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

11.17.2. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

11.17.3. Zobowiązania funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

11.17.4. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

11.17.5 Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

11.17.6. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

11.17.7. Nienotowane na aktywnym rynku jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane są w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa opublikowaną przez organ zarządzający instytucją wspólnego inwestowania.

11.17.8. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu 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. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.

Zgodnie z postanowieniami określonymi w powyższych punktach wyceniane są m.in. następujące kategorie lokat Subfunduszy:

- akcje,
- warranty subskrypcyjne,
- prawa do akcji,
- prawa poboru,
- kwity depozytowe,

- listy zastawne,
- obligacje,
- instrumenty rynku pieniężnego,
- instrumenty pochodne,
- certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

**Oświadczenie MAC Auditor Sp. z o.o. o zgodności metod i zasad dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszy, opisanych powyżej, z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249, poz. 1859 ze zm.), a także o zgodności i kompletności tych zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy:**

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

*Adresaci*

Dla BPS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Opis zagadnienia i stosowane kryteria*

Na zlecenie BPS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo”) wykonaliśmy usługę atestacyjną zapewniającą racjonalną pewność w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy:

- BPS 2025,
- BPS 2030,
- BPS 2035,
- BPS 2040,
- BPS 2045,
- BPS 2050,
- BPS 2055,
- BPS 2060,
- BPS 2065,

[dalej „Subfundusze”) wydzielonych w ramach funduszu BPS Emerytura PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej „Fundusz”) z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy, zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r. poz. 605 z późniejszymi zmianami).

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

- ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późniejszymi zmianami) – (dalej „Ustawa o rachunkowości”),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r. poz. 605 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 r. nr 249 poz. 1859 z późniejszymi zmianami) – (dalej „Rozporządzenie”).

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Fundusz dla Subfunduszy zostały opisane w Rozdziale VIII (art. 13) statutu Funduszu, którego aktualny tekst jednolity został przyjęty aktem notarialnym z dnia 30 czerwca 2021 r. Repertorium A nr 9378/2021 („Statut”) oraz w Rozdziale III, punkt 11 prospektu informacyjnego Funduszu sporządzonego dnia 1 lipca 2021 roku (dalej „Prospekt”).

strona 1 z 3



Mac Auditor Sp. z o.o.  
ul. Obrzeźna 5/Bp.  
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68  
macauditor@macauditor.pl  
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy  
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610  
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Fundusz dla Subfunduszy, oraz ich opis w Prospekcie, zostały zmienione w stosunku do wcześniej obowiązujących w celu ich dostosowania do zmian w wymogach rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych i zgodnie z par. 4 ust 1 powyższego rozporządzenia obowiązujących Fundusz najpóźniej od dnia 1 lipca 2021 roku.

Polityka inwestycyjna Subfunduszy jest określona w Rozdziale VI (art. 10-11), Rozdziale XV (art. 31-36), Rozdziale XVI (art. 41-46), Rozdziale XVII (art. 51-56), Rozdziale XVIII (art. 61-66), Rozdziale XIX (art. 71-76), Rozdziale XX (art. 81-86), Rozdziale XXII (art. 91-96), Rozdziale XXIII (art. 101-107), Rozdziale XXIV (art. 111-117) Statutu Funduszu.

#### *Strony odpowiedzialne i obowiązki stron*

Towarzystwo jest odpowiedzialne za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy, 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 usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd 3000 (Z), w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (Z) „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych” wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB) IFAC i przyjętego do stosowania uchwałą nr 3436/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 roku, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na sformułowanie oświadczenia.

#### *Mające zastosowanie wymogi kontroli jakości*

Firma audytorska stosuje system wewnętrznej kontroli jakości, o którym mowa w art. 50 ust. 1 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2020 roku nr 1415 z późniejszymi zmianami) zgodny z Krajowymi Standardami Kontroli Jakości w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Kontroli Jakości 1 i przyjętego do stosowania uchwałą nr 2040/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 3 marca 2018 roku. Zgodnie z powyższymi regulacjami firma audytorska utrzymuje kompleksowy system kontroli jakości obejmujący w szczególności udokumentowane polityki i procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

#### *Zgodność z wymogami niezależności i innymi wymogami etycznymi*

Przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowe standardy niezależności) wprowadzonych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (IESBA) (dalej „Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałą nr 3431/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 25 marca 2019 r., który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

#### *Podsumowanie wykonanych prac*

Nasza praca polegała na przeanalizowaniu opisanych w Prospekcie, i załączonym do niego Statucie, metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy 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

strona 2 z 3



zapoznaniu się z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusze i weryfikacji, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tą polityką oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w Prospekcie i Statucie oraz czy uległy zmianie w stosunku do poprzedniej wersji Prospektu. 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 Subfunduszy ani też, czy polityka inwestycyjna Subfunduszy była przestrzegana.

#### *Wniosek niezależnego biegłego rewidenta*

Naszym zdaniem opisane w Prospekcie i załączonym do niego Statucie metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy BPS 2025, BPS 2030, BPS 2035, BPS 2040, BPS 2045, BPS 2050, BPS 2055, BPS 2060, BPS 2065 oraz wprowadzone w nich zmiany 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 dla Subfunduszy.

#### *Ograniczenia wykorzystania*

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone dla BPS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyłącznie w celu załączenia go do Prospektu zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz dla użytkowników tego Prospektu.

Warszawa, dnia 1 lipca 2021 roku

Działający w imieniu  
Mac Auditor Sp. z o.o.  
ul. Obrzeźna 5 / 8p  
02-691 Warszawa  
firmy audytorskiej nr 244:



Michał Stola  
Biegły Rewident nr 13164

strona 3 z 3



### **Informacja o utworzeniu rady inwestorów.**

Statut nie przewiduje utworzenia rady inwestorów w Funduszu.

### **12. Informacja o zasadach i trybie działania Zgromadzenia Uczestników**

Oprócz Towarzystwa zarządzającego Funduszem organem Funduszu jest Zgromadzenie Uczestników. Zgromadzenie Uczestników wykonuje czynności określone w Statucie Funduszu. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu lub w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień zgromadzenia uczestników. W sprawach dotyczących tylko danego Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu. Listę uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników sporządza podmiot prowadzący Rejestr Uczestników Funduszu i przekazuje ją Towarzystwu w dniu roboczym poprzedzającym dzień Zgromadzenia Uczestników. Lista zawiera nazwiska i imiona uprawnionych Uczestników, ich miejsce zamieszkania lub adres do doręczeń, liczbę Jednostek Uczestnictwa oraz liczbę przysługujących im głosów. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawieszają się zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa Funduszu lub danego Subfunduszu, którego dotyczą sprawy postawione na posiedzeniu Zgromadzenia Uczestników. Zgromadzenia Uczestników zwołuje Towarzystwo poprzez ogłoszenie zamieszczane na stronie internetowej Towarzystwa [www.pfrtfi.pl](http://www.pfrtfi.pl), a następnie zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, zawiera co najmniej:

- 1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników,
- 2) wskazanie zdarzenia, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę,
- 3) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu,
- 4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.

Uczestnik Funduszu wykonuje swoje uprawnienia i obowiązki na Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. 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. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w art. 7 Statutu, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w art. 7 Statutu. Każda cała jednostka uczestnictwa upoważnia uczestnika do oddania jednego głosu.

Uchwała o wyrażeniu zgody na zawarcie umowy o przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania Funduszu w stosunkach z osobami trzecimi przez inne towarzystwo albo na przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE zapada większością 2/3 głosów Zgromadzenia Uczestników, chyba że bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa będą wymagały innej większości dla określonych spraw poddanych pod rozstrzygnięcie Zgromadzenia Uczestników. Uchwały Zgromadzenia Uczestników są protokołowane przez notariusza. Uchwały Zgromadzenia Uczestników podlegają zaskarżeniu do sądu powszechnego na zasadach określonych w art. 87e oraz art. 87f Ustawy.

## **Rozdział IV – Dane o BPS 2025**

## 1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej BPS 2025.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako „fundusz zdefiniowanej daty” w rozumieniu Ustawy o PPK, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą jest rok, w którym wiek 60 lat osiągną osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany fundusz zdefiniowanej daty, o którym mowa w art. 38 lub art. 39 Ustawy o PPK, jest właściwy.

W przypadku Subfunduszu Zdefiniowaną Datą jest 2025 rok.

Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, którzy urodzili się w latach 1963-1967 oraz dla osób urodzonych przed 1963 roku.

### 1) Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w kategorii lokat określonych w Statucie, stosując ograniczenia wynikające ze Statutu, Ustawy o PPK oraz Ustawy.

Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w aktywa denominowane w złotych lub walutach innych Państw Członkowskich oraz państwa należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.

Subfundusz może lokować Aktywa, przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy, Ustawy o PPK i Statutu, w następujące kategorie lokat:

- W Części Udziałowej, tj.:
  - 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, 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);
- W Części Dłużnej, tj.:
  - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
  - 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, 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);

Fundusz, realizując politykę inwestycyjną Subfunduszu może zawierać transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, takie jak transakcje odkupu, pożyczki papierów wartościowych, transakcje zwrotne kupno – sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż – kupno, transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego.

Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Subfundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat wskazane w art. 36 Statutu, stanowiącego załącznik do prospektu informacyjnego. Subfundusz stosuje następujące zasady alokacji aktywów do Części Dłużnej oraz Części Udziałowej:

- Od dnia utworzenia Funduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w następnym akapicie, Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 50% oraz nie więcej niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 25% oraz nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.
- Począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.
- Przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy i Statutu Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- Subfundusz zawierając umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy, Statutu oraz innych adekwatnych przepisów prawa, w tym dotyczących ekspozycji Subfunduszu na aktywa bazowe wynikające ze stosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.
- Subfundusz nie jest „funduszem rynku pieniężnego” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

## 2) **Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.

Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- W przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
  - a) udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK,
  - b) płynność papierów wartościowych,
  - c) ryzyko inwestycyjne,
  - d) wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia,
  - e) wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,
  - f) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów,
  - g) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów,
  - h) wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości),
  - i) relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza),
  - j) elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych,
  - k) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - l) uzyskanie pożądanego portfela lokat.
- W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
  - a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu,
  - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
  - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności,
  - d) poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - f) zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK.

Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- W przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
  - a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
  - b) obecna i oczekiwana inflacja,
  - c) ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,
  - d) ryzyko niewypłacalności emitentów,

- e) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - f) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka,
  - g) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- W przypadku depozytów bankowych:
    - a) wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,
    - b) oprocentowanie depozytu.
  - W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
    - a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu,
    - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
    - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności,
    - d) poziom ryzyka inwestycyjnego,
    - e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.
- 3) Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz**  
 Nie dotyczy. BPS 2025 nie odzwierciedla składu indeksu.
- 4) Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy**  
 Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom, ze względu na zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu.
- 5) Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**  
 Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
- a) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - b) opcje i warranty opcyjne, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut i stopa procentowa,
  - c) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym m.in.: transakcje swap: FX swap, IRS-interest rate swap, CIRS-currency interest rate swap, CDS-credit default swap-) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
  - d) transakcje FRA (forward rate agreement).
- Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria: płynności, ceny, dostępności, zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym, możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat, dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Instrumenty Pochodne i niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Warunkiem zastosowania Instrumentów Pochodnych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych jest, aby portfel inwestycyjny Subfunduszu, z uwzględnieniem ekspozycji na instrumentach stanowiących bazę utrzymywanych w portfelu Funduszu Instrumentów Pochodnych, spełniał założenia realizowanej polityki inwestycyjnej Subfunduszu, a w szczególności, aby nie naruszał ograniczeń i limitów inwestycyjnych dotyczących poszczególnych składników lokat Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że postanowienia powyższego nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które nie są rozliczone poprzez centralną izbę rozliczeniową, generuje ryzyko kontrahenta – polegające na tym, że w przypadku, gdy nierozliczony wynik z tytułu transakcji na danym instrumencie jest dodatni dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji i brakiem realizacji osiągniętego na transakcji wyniku.

Stosowanie Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wpływa na zwiększenie dźwigni finansowej Subfunduszu. Dźwignia finansowa zwiększa ekspozycję Subfunduszu na ryzyko rynkowe, tj. Subfundusz w wyniku stosowania dźwigni finansowej uzyskuje ekspozycję na instrumenty finansowe, indeksy giełdowe, stopę procentową wyższą niż wynikającą z posiadanych aktywów netto. Zastosowanie dźwigni finansowej może wiązać się z wyższym potencjalnym zyskiem, ale może wiązać się także z wyższą potencjalną stratą dla Subfunduszu, wynikającą przede wszystkim z materializacji ryzyka rynkowego.

Poza Instrumentami Pochodnymi i Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi Subfundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, takie jak transakcje odkupu, pożyczki papierów wartościowych, transakcje zwrotne kupno – sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż – kupno, transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego, oraz zaciągając pożyczki, co wpływa na zwiększenie dźwigni finansowej Subfunduszu.

Maksymalny limit Ekspozycji AFI, wyliczony przy zastosowaniu metod zaangażowania, nie może przekroczyć 200% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, z zastosowaniem metody przyjętej do obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

**6) Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji:**

Nie dotyczy. Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa BPS 2025.

**2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

**1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu:**

**a) Ryzyko rynkowe**

Ryzyko to wynika z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnej sytuacji na rynkach finansowych w kraju i na świecie. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej może prowadzić do spadku cen instrumentów finansowych, w które inwestuje Subfundusz.

**b) Ryzyko stóp procentowych**

Poziom stóp procentowych, oddziałuje na kilku płaszczyznach. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, w szczególności o stałym oprocentowaniu, przy czym związek cen tych

papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej, tj. wzrost stóp procentowych wpływa na spadek ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu, a spadek stóp procentowych wpływa na wzrost cen stałokuponowych instrumentów dłużnych. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty lub obligacje, podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do kredytodawców i obligatariuszy, a w konsekwencji prowadzić do spadku wartości emitowanych przez te spółki papierów wartościowych. Ryzyko stóp procentowych dotyczy w największym stopniu instrumentów dłużnych stałokuponowych w portfolio Subfunduszu.

**c) Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot, a także może prowadzić do spadku cen akcji tego podmiotu.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

**d) Ryzyko rozliczenia**

Ryzyko to wynika z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kosztów kar umownych wynikających z zawartych umów.

**e) Ryzyko płynności**

Ryzyko to wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której, ze względu na niskie obroty na rynku notowań, nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych lub instrumentów finansowych bez istotnego wpływu na ich cenę. Powyższe może mieć istotne znaczenie w przypadku wystąpienia czynników, które negatywnie wpływają na atrakcyjność inwestycyjną emitenta, poszczególnych klas aktywów lub typów instrumentów finansowych, co może powodować wahania oraz spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

**f) Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian

kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

**g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszy zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, będąca wynikiem błędu leżącego po stronie Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, np. zaprzestania lub ograniczenia świadczenia usług przez Depozytariusza, generująca tymczasowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Subfundusz przechowywanymi papierami wartościowymi, a mająca negatywny wpływ na wartość Jednostki Uczestnictwa.

**h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

Ryzyko to jest związane z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

**i) Ryzyko makroekonomiczne**

Ryzyko to jest związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz. Do najważniejszych parametrów makroekonomicznych należą dynamika wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, stopa bezrobocia, kursy walutowe, poziom bilansu budżetu oraz bilansu rachunku obrotów bieżących. Ponadto, istniejące powiązania gospodarcze powodują, że pogorszenie się koniunktury w danym kraju może wpływać negatywnie na koniunkturę i ceny instrumentów finansowych w innych krajach.

**j) Ryzyko polityczne**

Niestabilna sytuacja polityczna może, pośrednio lub bezpośrednio, negatywnie wpływać na sytuację w gospodarce, a przez to na sytuację emitentów instrumentów oraz na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz.

**k) Ryzyko prawne**

Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny i wartość Jednostki Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

**l) Ryzyko niedopuszczenia do obrotu**

Ryzyko to jest związane z możliwością niedopuszczenia instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz w ofercie pierwotnej do notowań na rynku wtórnym, pomimo odpowiednich działań podejmowanych przez emitenta tych instrumentów. Brak notowania instrumentów finansowych może prowadzić do spadku ich płynności oraz negatywnych konsekwencji związanych z ryzykiem płynności.

**m) Ryzyko wyceny**

Ryzyko to występuje w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku i jest związane z koniecznością stosowania modeli do wyceny takich instrumentów. Istnieje ryzyko, że cena możliwa do uzyskania ze sprzedaży instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie miało negatywny wpływ na zmienność wartości Jednostki Uczestnictwa.

**n) Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne**

W zarządzaniu Subfunduszem mogą być wykorzystywane wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu sprawnego zarządzania



portfelem jak i w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Z inwestowaniem w instrumenty pochodne wiążą się w szczególności następujące ryzyka:

- i. ryzyko rynkowe – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe, stanowiących bazę instrumentu pochodnego. W wyniku stosowania dźwigni finansowej wynikającej z instrumentów pochodnych ekspozycja subfunduszu na ryzyko rynkowe jest wyższa niż w przypadku instrumentów bazowych,
- ii. ryzyko zmienności instrumentu bazowego – związane z możliwością wystąpienia rozbieżności w zmianach cen instrumentów bazowych oraz instrumentów pochodnych,
- iii. ryzyko dźwigni finansowej – mechanizm dźwigni finansowej polega na możliwości zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument pochodny przy wykorzystaniu jedynie ułamka środków finansowych, których wykorzystanie jest konieczne do zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument bazowy. Mechanizm ten powoduje możliwość zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji w instrumenty pochodne, w porównaniu do zysków i strat inwestycji tych samych kwot w instrument bazowy, a w szczególności poniesienia strat przewyższających zainwestowane środki,
- iv. ryzyko strategii zabezpieczających – związane jest wykorzystywaniem instrumentów pochodnych do zabezpieczania przed spadkami cen instrumentów finansowych, których ceny są skorelowane z cenami instrumentów pochodnych. Stopień skorelowania cen instrumentów pochodnych oraz cen zabezpieczanych instrumentów finansowych zmienia się w czasie, wobec czego zyski z instrumentu pochodnego mogą okazać się niewystarczające do pokrycia strat na zabezpieczanych instrumentach finansowych,
- v. ryzyko modelu wyceny – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której model stosowany w wycenie danego instrumentu pochodnego będzie nieadekwatny do jego specyfiki,
- vi. ryzyko kontrahenta – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której kontrahent Subfunduszu nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych,
- vii. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – związane jest z możliwością poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku, gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

**o) Ryzyko inwestycji w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa**

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy, a także tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- i. ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem lub instytucją zbiorowego inwestowania. Ponadto Subfundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej funduszem lub instytucją zbiorowego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania takim funduszem lub instytucją,
- ii. ryzyko zmienności wartości rynkowej instrumentów finansowych, które wchodzi w skład portfela funduszu lub instytucji zbiorowego inwestowania, co

może wpływać na zwiększoną zmienność wycen posiadanych jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, a w konsekwencji na zwiększoną zmienność wycen jednostek Subfunduszu,

- iii. ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze oraz instytucje zbiorowego inwestowania, co do zasady, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Subfunduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu lub instytucji zbiorowego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych funduszy lub instytucji,
- iv. ryzyko zawieszenia wyceny jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa – konsekwencją zawieszenia wyceny może być brak możliwości zbywania i odkupywania jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności tych lokat. W przypadku znacznego zaangażowania Subfunduszu w te lokaty, zawieszenie wyceny może wpływać na brak możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu, co w konsekwencji może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. Nie ma gwarancji, że po upływie odpowiedniego okresu Subfundusz wznowi zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

**p) Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju**

Oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

**2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności:**

**a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności, Subfundusz może nie osiągnąć celu inwestycyjnego. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji może być, w szczególności, związane z wystąpieniem ryzyk, o których mowa w pkt 1), a także z:

- i. zawierania przez Subfundusz określonych umów, w tym umów z podmiotami obsługującymi Fundusz (Agent Transferowy, podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu), z którymi może wiązać się ryzyko nieprawidłowej realizacji dyspozycji Uczestników Subfunduszu jak również umów stosowanych w ramach polityki inwestycyjnej, np. instrumentów pochodnych, z którymi związane są ryzyka opisane w pkt 1) n,
- ii. zawierania przez Subfundusz transakcji na szczególnych warunkach (niestandardowe umowy i transakcje), które mogą generować dodatkowe koszty i ryzyka z nimi związane, np. w przypadku niewysytandarzysowanych instrumentów pochodnych,

- iii. wystąpieniem ryzyka związanego z udzielonymi gwarancjami (np. wykupu papierów dłużnych, jeżeli takie gwarancje zostały udzielone), których brak realizacji przez określone podmioty udzielających gwarancji może wpłynąć negatywnie na wynik finansowy Subfunduszu.

**b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ**

W dniu 16 września 2022 r. PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie BPS PPK od BPS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Towarzystwo jako organ BPS PPK, jest uprawnione do podejmowania w imieniu BPS PPK działań określonych w Statucie, przy czym Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji, w szczególności takie jak:

- i. otwarcie likwidacji BPS PPK lub Subfunduszu – Fundusz może zostać rozwiązany, a Subfundusz może być likwidowany w przypadkach określonych w Statucie,
- ii. przejęcie zarządzania BPS PPK przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych – zarządzanie Funduszem, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, może być przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu. Zgodnie z Ustawą o PPK, umowa o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK. Zarządzanie BPS PPK może zostać przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych także w przypadkach określonych w Ustawie (np. cofnięcie zezwolenia Towarzystwa na prowadzenie działalności) oraz Ustawie o PPK (w przypadku usunięcia Towarzystwa z ewidencji PPK zarządzanie Funduszem przejmuje wyznaczona instytucja finansowa, o której mowa w rozdziale 9 Ustawy o PPK),
- iii. przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE – Towarzystwo na podstawie umowy zawartej w formie pisemnej, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw,
- iv. zmiana Depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz, w tym zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu,
- v. połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem – Fundusz może zmienić depozytariusza lub inny podmiot obsługujący Fundusz lub Subfundusz bez zgody Uczestników,
- vi. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu – polityka inwestycyjna Subfunduszu może zostać zmieniona w drodze zmiany Statutu, zmiana Statutu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu,
- vii. ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – nie dotyczy Funduszu, jako że jest on funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art. 38 Ustawy o PPK.

**c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta**

BPS PPK nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego.

**d) Ryzyko inflacji**

Z punktu widzenia Uczestnika Funduszu należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, pomimo tego, że nominalna stopa zwrotu z inwestycji w te Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik Funduszu narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

**e) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego**

Zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**f) Ryzyko płynności**

Istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią istotny udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa, realizacja zlecenia odkupienia może nastąpić z opóźnieniem, po spieniężeniu odpowiedniej części aktywów Subfunduszu. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa).

**g) Ryzyko operacyjne**

Ryzyko to jest związane z możliwością poniesienia strat przez Subfundusz w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko to może przełożyć się w szczególności na błędną lub nieterminową wycenę Jednostek Uczestnictwa.

**3. Określenie profilu inwestora, który uwzględnia zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów urodzonych do 1967 roku którzy oszczędzają z przeznaczeniem środków na cele emerytalne lub inne cele wskazane w Ustawie o PPK. Inwestor akceptuje wyższe ryzyko i możliwość wahań wartości inwestycji w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związane z inwestycjami w Części Udziałowej, a w późniejszej fazie inwestycji akceptuje mniejsze ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów w instrumenty Części Dłużnej.

Wraz z osiągnięciem Zdefiniowanej Daty Fundusz osiągnie swój ostateczny próg, w którym przeważającą część aktywów będą stanowiły lokaty w instrumenty Części Dłużnej. Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu nastąpi po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty czyli w 2025 roku.

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

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

Art. 38 i 40 Statutu.

2) **Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2021 r. wyniósł: 0,3289%.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Do wskaźnika WKC nie włączono następujących kategorii kosztów:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.

**3) Wskazanie Opłat Manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

Od wpłaty środków pieniężnych do Subfunduszu, a także od wypłaty środków pieniężnych z Subfunduszu Towarzystwo nie pobiera żadnych opłat z zastrzeżeniem opłaty za zamianę. Jeżeli Towarzystwo utworzy inny fundusz inwestycyjny będący funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art 38 Ustawy o PPK i zaoferuje go w ramach PPK, Towarzystwo może także pobierać opłatę za konwersję.

**a) Opłata za zamianę**

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji zamiany jest bezpłatna dla Uczestnika. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnie 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

**b) Opłata za konwersję**

Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w funduszu (subfunduszu) docelowym.

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji jest bezpłatna dla Uczestnika. Towarzystwo może pobierać opłatę za konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

**4) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu**

Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem:

- a) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku,
- b) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną.

**5) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania**

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni. Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Stałe tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego na dzień bilansowy.

Sposób ustalania Wynagrodzenia Stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

- 6) **Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Nie dotyczy. Nie zostały zawarte takie umowy ani porozumienia.

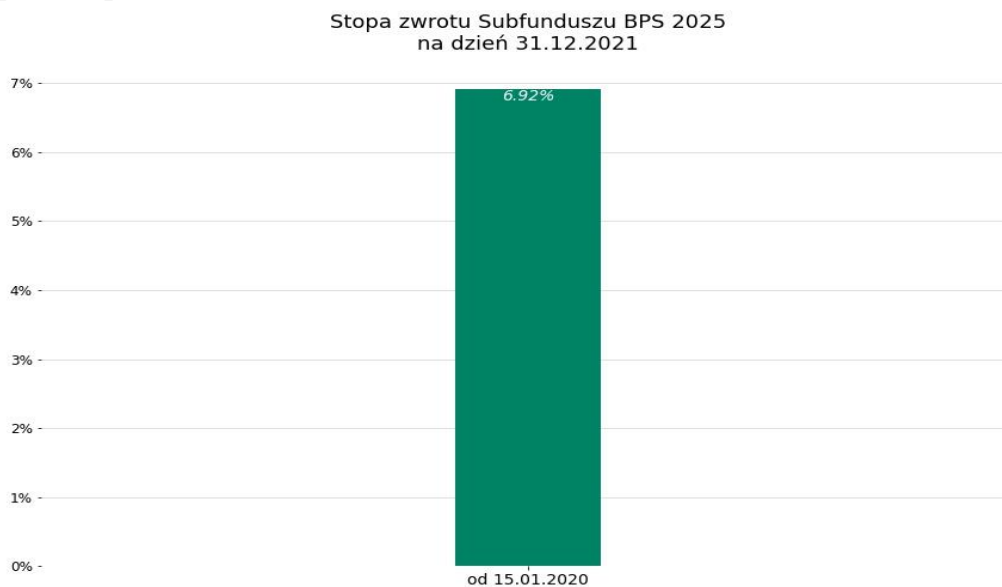
## 5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

- 1) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu**

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu  
BPS 2025 na dzień 31.12.2021 (tys. zł)



- 2) **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10 lat**



- 3) **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), a także informację o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**  
Dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, który służyłby do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
- 4) **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego dla Subfunduszu wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w punkcie 2)**  
Ponieważ dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, informacji o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu nie zamieszcza się.

Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa BPS 2025 w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych.

Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

## **Rozdział V – Dane o BPS 2030**

### **1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej BPS 2030**

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako „fundusz zdefiniowanej daty” w rozumieniu Ustawy o PPK, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą jest rok, w którym wiek 60 lat osiągną osoby urodzone w roku

stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany fundusz zdefiniowanej daty, o którym mowa w art. 38 lub art. 39 Ustawy o PPK, jest właściwy.

W przypadku Subfunduszu Zdefiniowaną Datą jest 2030 rok.

Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, którzy urodzili się w latach 1968-1972.

**1) Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w kategorii lokat określonych w Statucie, stosując ograniczenia wynikające ze Statutu, Ustawy o PPK oraz Ustawy.

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w aktywa denominowane w złotych lub walutach innych Państw Członkowskich oraz państwa należących do OECD, innych niż RP i Państwa Członkowskie.

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu, przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy, Ustawy o PPK i Statutu, w następujące kategorie lokat:

– W Części Udziałowej, tj.:

- 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, 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);

– W Części Dłużnej, tj.:

- a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
- 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, 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);

Subfundusz, realizując politykę inwestycyjną, może zawierać transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, takie jak transakcje odkupu, pożyczki papierów wartościowych, transakcje zwrotne kupno – sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż – kupno, transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego.



Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Subfundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat wskazane w art. 46 Statutu, stanowiącego załącznik do prospektu informacyjnego. Fundusz stosuje następujące zasady alokacji aktywów Subfunduszu do Części Dłużnej oraz Części Udziałowej:

- Od dnia utworzenia Subfunduszu do rozpoczęcia okresu, o którym mowa w akapicie następnym Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 40% oraz nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W następnym okresie (tj. w okresie 5 lat poprzedzających okres wskazany w następnym akapicie) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.
- Począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.
- Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- Subfundusz zawierając umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy, Statutu oraz innych adekwatnych przepisów prawa, w tym dotyczących ekspozycji Subfunduszu na aktywa bazowe wynikające ze stosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.
- Subfundusz nie jest „funduszem rynku pieniężnego” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

## 2) **Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.

Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- W przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:

- a) udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK,
  - b) płynność papierów wartościowych,
  - c) ryzyko inwestycyjne,
  - d) wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia,
  - e) wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,
  - f) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów,
  - g) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów,
  - h) wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości),
  - i) relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza),
  - j) elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych,
  - k) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - l) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
- a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu,
  - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
  - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności,
  - d) poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - f) zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK.

Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- W przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
  - a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
  - b) obecna i oczekiwana inflacja,
  - c) ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,
  - d) ryzyko niewypłacalności emitentów,
  - e) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - f) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka,
  - g) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- W przypadku depozytów bankowych:

- a) wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,
  - b) oprocentowanie depozytu.
- W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
- a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu,
  - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
  - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności,
  - d) poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.
- 3) Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz**  
Nie dotyczy. BPS 2030 nie odzwierciedla składu indeksu.
- 4) Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy**  
Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom, ze względu na zmienność cen instrumentów finansowych, w które Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu.
- 5) Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**  
Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
- a) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - b) opcje i warranty opcyjne gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - c) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym m.in.: transakcje swap: FX swap, IRS-interest rate swap, CIRS-currency interest rate swap, CDS-credit default swap-)) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
  - d) transakcje FRA (forward rate agreement).

Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria: płynności, ceny, dostępności, zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym, możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat, dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne będą wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Warunkiem zastosowania Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych jest, aby portfel inwestycyjny Funduszu, z uwzględnieniem ekspozycji na instrumentach stanowiących bazę utrzymywanych w portfelu Funduszu

Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, spełniał założenia realizowanej polityki inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności, aby nie naruszał ograniczeń i limitów inwestycyjnych dotyczących poszczególnych składników lokat Funduszu, z zastrzeżeniem, że postanowienia powyższego nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które nie są rozliczone poprzez centralną izbę rozliczeniową, generuje ryzyko kontrahenta – polegające na tym, że w przypadku, gdy nierozliczony wynik z tytułu transakcji na danym instrumencie jest dodatni dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji i brakiem realizacji osiągniętego na transakcji wyniku.

Stosowanie Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wpływa na zwiększenie dźwigni finansowej Subfunduszu. Dźwignia finansowa zwiększa ekspozycję Subfunduszu na ryzyko rynkowe, tj. Subfundusz w wyniku stosowania dźwigni finansowej uzyskuje ekspozycję na instrumenty finansowe, indeksy giełdowe, stopę procentową wyższą niż wynikającą z posiadanych aktywów netto. Zastosowanie dźwigni finansowej może wiązać się z wyższym potencjalnym zyskiem, ale może wiązać się także z wyższą potencjalną stratą dla Subfunduszu, wynikającą przede wszystkim z materializacji ryzyka rynkowego.

Poza Instrumentami Pochodnymi i Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi Subfundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, takie jak transakcje odkupu, pożyczki papierów wartościowych, transakcje zwrotne kupno – sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż – kupno, transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego, oraz zaciągając pożyczki, co wpływa na zwiększenie dźwigni finansowej Subfunduszu.

Maksymalny limit Ekspozycji AFI, wyliczony przy zastosowaniu metod zaangażowania, nie może przekroczyć 200% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, z zastosowaniem metody przyjętej do obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

**6) Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji**

Nie dotyczy. Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa BPS 2030.

**2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**a) Ryzyko rynkowe**

Ryzyko to wynika z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnej sytuacji na rynkach finansowych w kraju i na świecie. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej może prowadzić do spadku cen instrumentów finansowych, w które inwestuje Subfundusz.

**b) Ryzyko stóp procentowych**

Poziom stóp procentowych, oddziałuje na kilku płaszczyznach. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, w szczególności o stałym oprocentowaniu, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej, tj. wzrost stóp procentowych wpływa na spadek ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu, a spadek stóp procentowych wpływa na wzrost cen stałokuponowych instrumentów dłużnych. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty lub obligacje, podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać

ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do kredytodawców i obligatariuszy w konsekwencji prowadzić do spadku wartości emitowanych przez te spółki papierów wartościowych. Ryzyko stóp procentowych dotyczy w największym stopniu instrumentów dłużnych stałokuponowych w portfelu Subfunduszu.

**c) Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot, a także może prowadzić do spadku cen akcji tego podmiotu.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

**d) Ryzyko rozliczenia**

Ryzyko to wynika z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kosztów kar umownych wynikających z zawartych umów.

**e) Ryzyko płynności**

Ryzyko to wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której, ze względu na niskie obroty na rynku notowań, nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych lub instrumentów finansowych bez istotnego wpływu na ich cenę. Powyższe może mieć istotne znaczenie w przypadku wystąpienia czynników, które negatywnie wpływają na atrakcyjność inwestycyjną emitenta, poszczególnych klas aktywów lub typów instrumentów finansowych, co może powodować wahania oraz spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

**f) Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

**g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszy zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, będąca wynikiem błędu leżącego po stronie Depozytariusza lub innych zdarzeń

związanych z przechowywaniem aktywów, np. zaprzestania lub ograniczenia świadczenia usług przez Depozytariusza, generująca tymczasowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Subfundusz przechowywanymi papierami wartościowymi, a mająca negatywny wpływ na wartość Jednostki Uczestnictwa.

**h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

Ryzyko to jest związane z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

**i) Ryzyko makroekonomiczne**

Ryzyko to jest związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz. Do najważniejszych parametrów makroekonomicznych należą dynamika wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, stopa bezrobocia, kursy walutowe, poziom bilansu budżetu oraz bilansu rachunku obrotów bieżących. Ponadto, istniejące powiązania gospodarcze powodują, że pogorszenie się koniunktury w danym kraju może wpływać negatywnie na koniunkturę i ceny instrumentów finansowych w innych krajach.

**j) Ryzyko polityczne**

Niestabilna sytuacja polityczna może, pośrednio lub bezpośrednio, negatywnie wpływać na sytuację w gospodarce, a przez to na sytuację emitentów instrumentów oraz na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz.

**k) Ryzyko prawne**

Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny i wartość Jednostki Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

**l) Ryzyko niedopuszczenia do obrotu**

Ryzyko to jest związane z możliwością niedopuszczenia instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz w ofercie pierwotnej do notowań na rynku wtórnym, pomimo odpowiednich działań podejmowanych przez emitenta tych instrumentów. Brak notowania instrumentów finansowych może prowadzić do spadku ich płynności oraz negatywnych konsekwencji związanych z ryzykiem płynności.

**m) Ryzyko wyceny**

Ryzyko to występuje w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku i jest związane z koniecznością stosowania modeli do wyceny takich instrumentów. Istnieje ryzyko, że cena możliwa do uzyskania ze sprzedaży instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie miało negatywny wpływ na zmienność wartości Jednostki Uczestnictwa.

**n) Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne**

W zarządzaniu Subfunduszem mogą być wykorzystywane wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu sprawnego zarządzania portfelem jak i w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Z inwestowaniem w instrumenty pochodne wiąże się w szczególności następujące ryzyka:

- i. ryzyko rynkowe – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe, stanowiących bazę instrumentu pochodnego. W wyniku stosowania dźwigni finansowej wynikającej z instrumentów pochodnych ekspozycja

- subfunduszu na ryzyko rynkowe jest wyższa niż w przypadku instrumentów bazowych,
- ii. ryzyko zmienności instrumentu bazowego – związane z możliwością wystąpienia rozbieżności w zmianach cen instrumentów bazowych oraz instrumentów pochodnych,
  - iii. ryzyko dźwigni finansowej – mechanizm dźwigni finansowej polega na możliwości zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument pochodny przy wykorzystaniu jedynie ułamka środków finansowych, których wykorzystanie jest konieczne do zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument bazowy. Mechanizm ten powoduje możliwość zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji w instrumenty pochodne, w porównaniu do zysków i strat inwestycji tych samych kwot w instrument bazowy, a w szczególności poniesienia strat przewyższających zainwestowane środki,
  - iv. ryzyko strategii zabezpieczających – związane jest wykorzystywaniem instrumentów pochodnych do zabezpieczania przed spadkami cen instrumentów finansowych, których ceny są skorelowane z cenami instrumentów pochodnych. Stopień skorelowania cen instrumentów pochodnych oraz cen zabezpieczanych instrumentów finansowych zmienia się w czasie, wobec czego zyski z instrumentu pochodnego mogą okazać się niewystarczające do pokrycia strat na zabezpieczanych instrumentach finansowych,
  - v. ryzyko modelu wyceny – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której model stosowany w wycenie danego instrumentu pochodnego będzie nieadekwatny do jego specyfiki,
  - vi. ryzyko kontrahenta – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której kontrahent Subfunduszu nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych,
  - vii. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – związane jest z możliwością poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku, gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

**o) Ryzyko inwestycji w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa**

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy, a także tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- i. ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem lub instytucją zbiorowego inwestowania. Ponadto Subfundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej funduszem lub instytucją zbiorowego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania takim funduszem lub instytucją,
- ii. ryzyko zmienności wartości rynkowej instrumentów finansowych, które wchodzą w skład portfela funduszu lub instytucji zbiorowego inwestowania, co może wpływać na zwiększoną zmienność wycen posiadanych jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, a w konsekwencji na zwiększoną zmienność wycen jednostek Subfunduszu,
- iii. ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze oraz

instytucje zbiorowego inwestowania, co do zasady, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Subfunduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu lub instytucji zbiorowego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych funduszy lub instytucji,

- iv. ryzyko zawieszenia wyceny jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa – konsekwencją zawieszenia wyceny może być brak możliwości zbywania i odkupywania jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności tych lokat. W przypadku znacznego zaangażowania Subfunduszu w te lokaty, zawieszenie wyceny może wpływać na brak możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu, co w konsekwencji może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. Nie ma gwarancji, że po upływie odpowiedniego okresu Subfundusz wznowi zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

**p) Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju**

Oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

**2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności:**

**a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności, Subfundusz może nie osiągnąć celu inwestycyjnego. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji może być, w szczególności, związane z wystąpieniem ryzyk, o których mowa w pkt 1), a także z:

- i. zawierania przez Subfundusz określonych umów, w tym umów z podmiotami obsługującymi Fundusz (Agent Transferowy, podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu), z którymi może wiązać się ryzyko nieprawidłowej realizacji dyspozycji Uczestników Subfunduszu jak również umów stosowanych w ramach polityki inwestycyjnej, np. instrumentów pochodnych, z którymi związane są ryzyka opisane w pkt 1) n,
- ii. zawierania przez Subfundusz transakcji na szczególnych warunkach (niestandardowe umowy i transakcje), które mogą generować dodatkowe koszty i ryzyka z nimi związane, np. w przypadku niewysytandarzysowanych instrumentów pochodnych,
- iii. wystąpieniem ryzyka związanego z udzielonymi gwarancjami (np. wykupu papierów dłużnych, jeżeli takie gwarancje zostały udzielone), których brak realizacji przez określone podmioty udzielających gwarancji może wpłynąć negatywnie na wynik finansowy Subfunduszu.



**b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ**

W dniu 16 września 2022 r. PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie BPS PPK od BPS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Towarzystwo jako organ BPS PPK, jest uprawnione do podejmowania w imieniu BPS PPK działań określonych w Statucie, przy czym Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji, w szczególności takie jak:

- i. otwarcie likwidacji BPS PPK lub Subfunduszu – Fundusz może zostać rozwiązany, a Subfundusz może być likwidowany w przypadkach określonych w Statucie,
- ii. przejęcie zarządzania BPS PPK przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych – zarządzanie Funduszem, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, może być przejęte inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu. Zgodnie z Ustawą o PPK, u mowa o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK. Zarządzanie BPS PPK może zostać przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych także w przypadkach określonych w Ustawie (np. cofnięcie zezwolenia Towarzystwa na prowadzenie działalności) oraz Ustawie o PPK (w przypadku usunięcia Towarzystwa z ewidencji PPK zarządzanie Funduszem przejmuje wyznaczona instytucja finansowa, o której mowa w rozdziale 9 Ustawy o PPK),
- iii. przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE – Towarzystwo na podstawie umowy zawartej w formie pisemnej, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw,
- iv. zmiana Depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz, w tym zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu,
- v. połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem – Fundusz może zmienić depozytariusza lub inny podmiot obsługujący Fundusz lub Subfundusz bez zgody Uczestników,
- vi. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu – polityka inwestycyjna Subfunduszu może zostać zmieniona w drodze zmiany Statutu, zmiana Statutu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu,
- vii. ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – nie dotyczy Funduszu, jako że jest on funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art. 38 Ustawy o PPK.

**c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta**

BPS PPK nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego.

**d) Ryzyko inflacji**

Z punktu widzenia Uczestnika Funduszu należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa

zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, pomimo tego, że nominalna stopa zwrotu z inwestycji w te Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik Funduszu narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

**e) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego**

Zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**f) Ryzyko płynności**

Istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią istotny udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa, realizacja zlecenia odkupienia może nastąpić z opóźnieniem, po spieniężeniu odpowiedniej części aktywów Subfunduszu. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa).

**g) Ryzyko operacyjne**

Ryzyko to jest związane z możliwością poniesienia strat przez Subfundusz w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko to może przełożyć się w szczególności na błędną lub nieterminową wycenę Jednostek Uczestnictwa.

**3. Określenie profilu inwestora, który uwzględnia zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów urodzonych w latach 1968-1972 którzy oszczędzają z przeznaczeniem środków na cele emerytalne lub inne cele wskazane w Ustawie o PPK. Inwestor akceptuje wyższe ryzyko i możliwość wahań wartości inwestycji w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związane z inwestycjami w Części Udziałowej, a w późniejszej fazie inwestycji akceptuje mniejsze ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów w instrumenty Części Dłużnej.

Wraz z osiągnięciem Zdefiniowanej Daty Fundusz osiągnie swój ostateczny próg, w którym przeważającą część aktywów będą stanowiły lokaty w instrumenty Części Dłużnej. Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu nastąpi po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty czyli w 2030 roku.

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

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

Art. 48 i 50 Statutu.

**2) Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2021 r. wyniósł: 0,3049%.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Do wskaźnika WKC nie włączono następujących kategorii kosztów:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.

**3) Wskazanie Opłat Manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

Od wpłaty środków pieniężnych do Subfunduszu, a także od wypłaty środków pieniężnych z Subfunduszu Towarzystwo nie pobiera żadnych opłat z zastrzeżeniem opłaty za zamianę. Jeżeli Towarzystwo utworzy inny fundusz inwestycyjny będący funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art 38 Ustawy o PPK i zaferuje go w ramach PPK, Towarzystwo może także pobierać opłatę za konwersję.

**a) Opłata za zamianę**

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji zamiany jest bezpłatna dla Uczestnika. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnie 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

**b) Opłata za konwersję**

Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w funduszu (subfunduszu) docelowym.

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji jest bezpłatna dla Uczestnika. Towarzystwo może pobierać opłatę za konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

**4) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu**

Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem:

- a) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku,
- b) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną.

**5) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania**

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Stałe tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego na dzień bilansowy.

Sposób ustalania Wynagrodzenia Stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

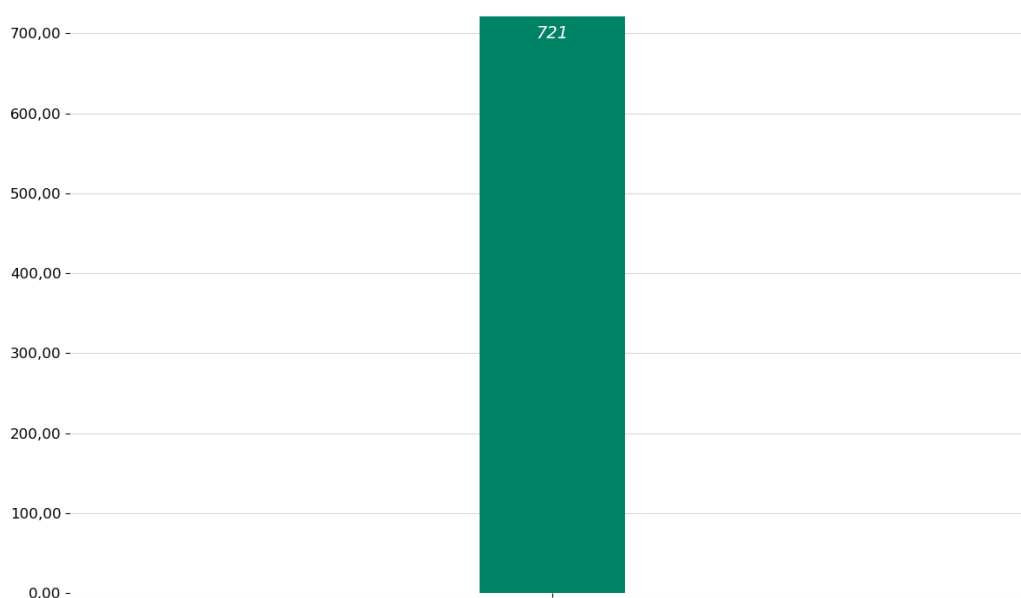
- 6) **Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem:**

Nie dotyczy. Nie zostały zawarte takie umowy ani porozumienia.

## 5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

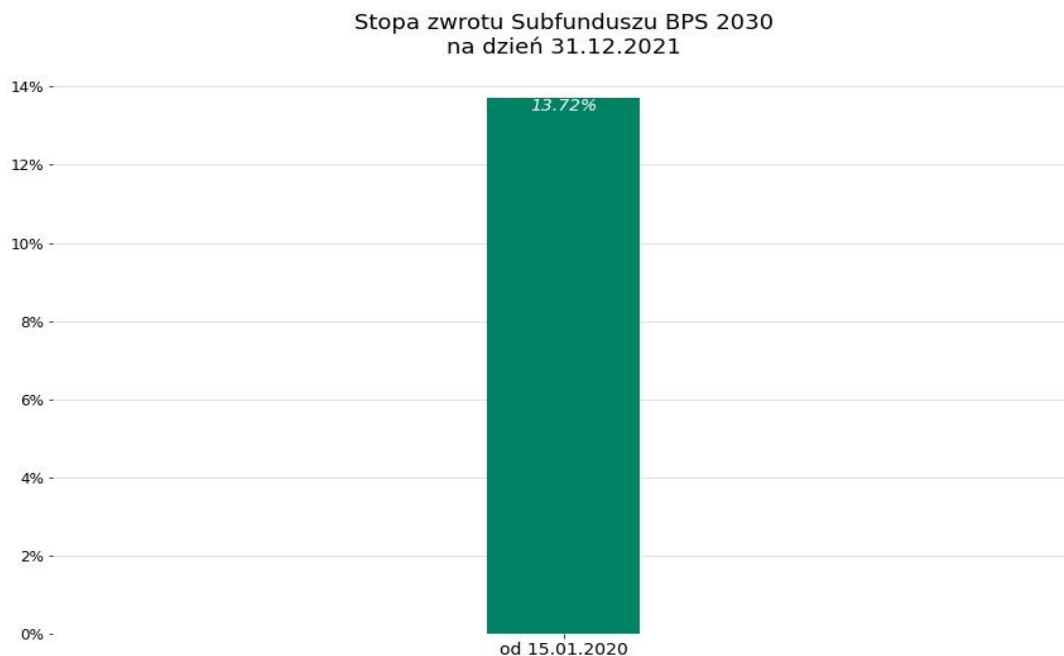
- 1) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu**

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu  
BPS 2030 na dzień 31.12.2021 (tys. zł)



- 2) **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata,**

albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10 lat



- 3) **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), a także informację o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.** Dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, który służyłby do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
- 4) **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego dla Subfunduszu wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w punkcie 2)** Ponieważ dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, informacji o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu nie zamieszcza się.

Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa BPS 2030 w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz.

Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

## Rozdział VI – Dane o BPS 2035

### 1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej BPS 2035.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako „fundusz zdefiniowanej daty” w rozumieniu Ustawy o PPK, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą jest rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany fundusz zdefiniowanej daty, o którym mowa w art. 38 lub art. 39 Ustawy o PPK, jest właściwy.

W przypadku Subfunduszu Zdefiniowaną Datą jest 2035 rok.

Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, którzy urodzili się w latach 1973-1977.

**1) Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w kategorii lokat określonych w Statucie, stosując ograniczenia wynikające ze Statutu, Ustawy o PPK oraz Ustawy.

Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w aktywa denominowane w złotych lub walutach innych Państw Członkowskich oraz państwa należących do OECD, innych niż RP i Państwa Członkowskie.

Subfundusz może lokować Aktywa, przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy, Ustawy o PPK i Statutu, w następujące kategorie lokat:

- W Części Udziałowej, tj.:
  - 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, 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);
- W Części Dłużnej, tj.:
  - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
  - 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, 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);

Subfundusz, realizując politykę inwestycyjną, może zawierać transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, takie jak transakcje odkupu, pożyczki papierów wartościowych, transakcje zwrotne kupno – sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż – kupno, transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego.

Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości

nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Subfundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat wskazane w art. 56 Statutu, stanowiącego załącznik do prospektu informacyjnego. Subfundusz stosuje następujące zasady alokacji aktywów do Części Dłużnej oraz Części Udziałowej:

- Od dnia utworzenia Subfunduszu do rozpoczęcia okresu, o którym mowa w akapicie następnym Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 40% oraz nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W następnym okresie (tj. w okresie 5 lat poprzedzających okres opisany w następnym akapicie) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.
- Począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu
- Przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy i Statutu Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- Subfundusz zawierając umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy, Statutu oraz innych adekwatnych przepisów prawa, w tym dotyczących ekspozycji Subfunduszu na aktywa bazowe wynikające ze stosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.
- Subfundusz nie jest „funduszem rynku pieniężnego” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

**2) Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu:**

Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.

Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- W przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:

- a) udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK,
  - b) płynność papierów wartościowych,
  - c) ryzyko inwestycyjne,
  - d) wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia,
  - e) wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,
  - f) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów,
  - g) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów,
  - h) wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości),
  - i) relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza),
  - j) elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych,
  - k) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - l) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
- a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu,
  - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
  - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności,
  - d) poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - f) zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK.

Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- W przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
  - a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
  - b) obecna i oczekiwana inflacja,
  - c) ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,
  - d) ryzyko niewypłacalności emitentów,
  - e) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - f) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka,
  - g) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- W przypadku depozytów bankowych:



- a) wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,
  - b) oprocentowanie depozytu.
- W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
- a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu,
  - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
  - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności,
  - d) poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.
- 3) Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz**  
Nie dotyczy. BPS 2035 nie odzwierciedla składu indeksu.
- 4) Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy:**  
Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom, ze względu na zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu.
- 5) Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**  
Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
- a) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - b) opcje i warranty opcyjne gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - c) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym m.in.: transakcje swap: FX swap, IRS-interest rate swap, CIRS-currency interest rate swap, CDS-credit default swap-)) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
  - d) transakcje FRA (forward rate agreement).
- Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria: płynności, ceny, dostępności, zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym, możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat, dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
- Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne będą wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Warunkiem zastosowania Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych jest, aby portfel inwestycyjny Funduszu, z uwzględnieniem ekspozycji na instrumentach stanowiących bazę utrzymywanych w portfelu Funduszu Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, spełniał założenia realizowanej polityki inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności, aby nie naruszał ograniczeń i limitów inwestycyjnych dotyczących poszczególnych składników lokat Funduszu, z zastrzeżeniem, że postanowienia powyższego nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych

i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które nie są rozliczone poprzez centralną izbę rozliczeniową, generuje ryzyko kontrahenta – polegające na tym, że w przypadku, gdy nierozliczony wynik z tytułu transakcji na danym instrumencie jest dodatni dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji i brakiem realizacji osiągniętego na transakcji wyniku.

Stosowanie Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wpływa na zwiększenie dźwigni finansowej Subfunduszu. Dźwignia finansowa zwiększa ekspozycję Subfunduszu na ryzyko rynkowe, tj. Subfundusz w wyniku stosowania dźwigni finansowej uzyskuje ekspozycję na instrumenty finansowe, indeksy giełdowe, stopę procentową wyższą niż wynikającą z posiadanych aktywów netto. Zastosowanie dźwigni finansowej może wiązać się z wyższym potencjalnym zyskiem, ale może wiązać się także z wyższą potencjalną stratą dla Subfunduszu, wynikającą przede wszystkim z materializacji ryzyka rynkowego.

Poza Instrumentami Pochodnymi i Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi Subfundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, takie jak transakcje odkupu, pożyczki papierów wartościowych, transakcje zwrotne kupno – sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż – kupno, transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego, oraz zaciągając pożyczki, co wpływa na zwiększenie dźwigni finansowej Subfunduszu.

Maksymalny limit Ekspozycji AFI, wyliczony przy zastosowaniu metod zaangażowania, nie może przekroczyć 200% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, z zastosowaniem metody przyjętej do obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

**6) Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji**

Nie dotyczy. Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa BPS 2035.

**2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

**1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu:**

**a) Ryzyko rynkowe**

Ryzyko to wynika z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnej sytuacji na rynkach finansowych w kraju i na świecie. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej może prowadzić do spadku cen instrumentów finansowych, w które inwestuje Subfundusz.

**b) Ryzyko stóp procentowych**

Poziom stóp procentowych, oddziałuje na kilku płaszczyznach. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, w szczególności o stałym oprocentowaniu, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej, tj. wzrost stóp procentowych wpływa na spadek ceny papierów

dłużnych o stałym oprocentowaniu, a spadek stóp procentowych wpływa na wzrost cen stałokuponowych instrumentów dłużnych. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty lub obligacje, podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do kredytodawców i obligatariuszy, a w konsekwencji prowadzić do spadku wartości emitowanych przez te spółki papierów wartościowych. Ryzyko stóp procentowych dotyczy w największym stopniu instrumentów dłużnych stałokuponowych w portfelu Subfunduszu.

**c) Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot, a także może prowadzić do spadku cen akcji tego podmiotu.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

**d) Ryzyko rozliczenia**

Ryzyko to wynika z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kosztów kar umownych wynikających z zawartych umów.

**e) Ryzyko płynności**

Ryzyko to wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której, ze względu na niskie obroty na rynku notowań, nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych lub instrumentów finansowych bez istotnego wpływu na ich cenę. Powyższe może mieć istotne znaczenie w przypadku wystąpienia czynników, które negatywnie wpływają na atrakcyjność inwestycyjną emitenta, poszczególnych klas aktywów lub typów instrumentów finansowych, co może powodować wahania oraz spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

**f) Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

**g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszy zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, będąca wynikiem błędu leżącego po stronie Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, np. zaprzestania lub ograniczenia świadczenia usług przez Depozytariusza, generująca tymczasowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Subfundusz przechowywanymi papierami wartościowymi, a mająca negatywny wpływ na wartość Jednostki Uczestnictwa.

**h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

Ryzyko to jest związane z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

**i) Ryzyko makroekonomiczne**

Ryzyko to jest związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz. Do najważniejszych parametrów makroekonomicznych należą dynamika wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, stopa bezrobocia, kursy walutowe, poziom bilansu budżetu oraz bilansu rachunku obrotów bieżących. Ponadto, istniejące powiązania gospodarcze powodują, że pogorszenie się koniunktury w danym kraju może wpływać negatywnie na koniunkturę i ceny instrumentów finansowych w innych krajach.

**j) Ryzyko polityczne**

Niestabilna sytuacja polityczna może, pośrednio lub bezpośrednio, negatywnie wpływać na sytuację w gospodarce, a przez to na sytuację emitentów instrumentów oraz na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz.

**k) Ryzyko prawne**

Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny i wartość Jednostki Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

**l) Ryzyko niedopuszczenia do obrotu**

Ryzyko to jest związane z możliwością niedopuszczenia instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz w ofercie pierwotnej do notowań na rynku wtórnym, pomimo odpowiednich działań podejmowanych przez emitenta tych instrumentów. Brak notowania instrumentów finansowych może prowadzić do spadku ich płynności oraz negatywnych konsekwencji związanych z ryzykiem płynności.

**m) Ryzyko wyceny**

Ryzyko to występuje w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku i jest związane z koniecznością stosowania modeli do wyceny takich instrumentów. Istnieje ryzyko, że cena możliwa do uzyskania ze sprzedaży instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie miało negatywny wpływ na zmianę wartości Jednostki Uczestnictwa.

**n) Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne**

W zarządzaniu Subfunduszem mogą być wykorzystywane wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu sprawnego zarządzania portfelem jak i w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Z inwestowaniem w instrumenty pochodne wiążą się w szczególności następujące ryzyka:

- i. ryzyko rynkowe – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów

wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe, stanowiących bazę instrumentu pochodnego. W wyniku stosowania dźwigni finansowej wynikającej z instrumentów pochodnych ekspozycja subfunduszu na ryzyko rynkowe jest wyższa niż w przypadku instrumentów bazowych,

- ii. ryzyko zmienności instrumentu bazowego – związane z możliwością wystąpienia rozbieżności w zmianach cen instrumentów bazowych oraz instrumentów pochodnych,
- iii. ryzyko dźwigni finansowej – mechanizm dźwigni finansowej polega na możliwości zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument pochodny przy wykorzystaniu jedynie ułamka środków finansowych, których wykorzystanie jest konieczne do zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument bazowy. Mechanizm ten powoduje możliwość zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji w instrumenty pochodne, w porównaniu do zysków i strat inwestycji tych samych kwot w instrument bazowy, a w szczególności poniesienia strat przewyższających zainwestowane środki,
- iv. ryzyko strategii zabezpieczających – związane jest wykorzystywaniem instrumentów pochodnych do zabezpieczania przed spadkami cen instrumentów finansowych, których ceny są skorelowane z cenami instrumentów pochodnych. Stopień skorelowania cen instrumentów pochodnych oraz cen zabezpieczanych instrumentów finansowych zmienia się w czasie, wobec czego zyski z instrumentu pochodnego mogą okazać się niewystarczające do pokrycia strat na zabezpieczanych instrumentach finansowych,
- v. ryzyko modelu wyceny – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której model stosowany w wycenie danego instrumentu pochodnego będzie nieadekwatny do jego specyfiki,
- vi. ryzyko kontrahenta – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której kontrahent Subfunduszu nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych,
- vii. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – związane jest z możliwością poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku, gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

**o) Ryzyko inwestycji w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa**

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy, a także tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- i. ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem lub instytucją zbiorowego inwestowania. Ponadto Subfundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej funduszem lub instytucją zbiorowego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania takim funduszem lub instytucją,
- ii. ryzyko zmienności wartości rynkowej instrumentów finansowych, które wchodzi w skład portfela funduszu lub instytucji zbiorowego inwestowania, co może wpływać na zwiększoną zmienność wycen posiadanych jednostek,

certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, a w konsekwencji na zwiększoną zmienność wycen jednostek Subfunduszu,

- iii. ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze oraz instytucje zbiorowego inwestowania, co do zasady, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Subfunduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu lub instytucji zbiorowego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych funduszy lub instytucji,
- iv. ryzyko zawieszenia wyceny jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa – konsekwencją zawieszenia wyceny może być brak możliwości zbywania i odkupywania jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności tych lokat. W przypadku znacznego zaangażowania Subfunduszu w te lokaty, zawieszenie wyceny może wpływać na barak możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu, co w konsekwencji może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. Nie ma gwarancji, że po upływie odpowiedniego okresu Subfundusz wznowi zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

**p) Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju**

Oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

**2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności:**

**a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

BPS PPK nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności, Subfundusz może nie osiągnąć celu inwestycyjnego. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji może być, w szczególności, związane z wystąpieniem ryzyk, o których mowa w pkt 1), a także z:

- i. zawierania przez Subfundusz określonych umów, w tym umów z podmiotami obsługującymi Fundusz (Agent Transferowy, podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu), z którymi może wiązać się ryzyko nieprawidłowej realizacji dyspozycji Uczestników Subfunduszu jak również umów stosowanych w ramach polityki inwestycyjnej, np. instrumentów pochodnych, z którymi związane są ryzyka opisane w pkt 1) n,
- ii. zawierania przez Subfundusz transakcji na szczególnych warunkach (niestandardowe umowy i transakcje), które mogą generować dodatkowe

- koszty i ryzyka z nimi związane, np. w przypadku niewysytandarzowanych instrumentów pochodnych,
- iii. wystąpieniem ryzyka związanego z udzielonymi gwarancjami (np. wykupu papierów dłużnych, jeżeli takie gwarancje zostały udzielone), których brak realizacji przez określone podmioty udzielających gwarancji może wpłynąć negatywnie na wynik finansowy Subfunduszu.

**b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ**

W dniu 16 września 2022 r. PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie BPS PPK od BPS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Towarzystwo jako organ BPS PPK, jest uprawnione do podejmowania w imieniu BPS PPK działań określonych w Statucie, przy czym Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji, w szczególności takie jak:

- i. otwarcie likwidacji BPS PPK lub Subfunduszu – Fundusz może zostać rozwiązany, a Subfundusz może być likwidowany w przypadkach określonych w Statucie,
- ii. przejęcie zarządzania BPS PPK przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych – zarządzanie Funduszem, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, może być przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu. Zgodnie z Ustawą o PPK, u mowa o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK. Zarządzanie BPS PPK może zostać przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych także w przypadkach określonych w Ustawie (np. cofnięcie zezwolenia Towarzystwa na prowadzenie działalności) oraz Ustawie o PPK (w przypadku usunięcia Towarzystwa z ewidencji PPK zarządzanie Funduszem przejmuje wyznaczona instytucja finansowa, o której mowa w rozdziale 9 Ustawy o PPK),
- iii. przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE – Towarzystwo na podstawie umowy zawartej w formie pisemnej, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw,
- iv. zmiana Depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz, w tym zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu,
- v. połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem – Fundusz może zmienić depozytariusza lub inny podmiot obsługujący Fundusz lub Subfundusz bez zgody Uczestników,
- vi. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu – polityka inwestycyjna Subfunduszu może zostać zmieniona w drodze zmiany Statutu, zmiana Statutu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu,
- vii. ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – nie dotyczy Funduszu, jako że jest on funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art. 38 Ustawy o PPK.

**c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta**

BPS PPK nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego.

**d) Ryzyko inflacji**

Z punktu widzenia Uczestnika Funduszu należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, pomimo tego, że nominalna stopa zwrotu z inwestycji w te Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik Funduszu narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

**e) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego**

Zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**f) Ryzyko płynności**

Istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią istotny udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa, realizacja zlecenia odkupienia może nastąpić z opóźnieniem, po spieniężeniu odpowiedniej części aktywów Subfunduszu. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa).

**g) Ryzyko operacyjne**

Ryzyko to jest związane z możliwością poniesienia strat przez Subfundusz w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko to może przełożyć się w szczególności na błędną lub nieterminową wycenę Jednostek Uczestnictwa.

**3. Określenie profilu inwestora, który uwzględni zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów urodzonych w latach 1973-1977 którzy oszczędzają z przeznaczeniem środków na cele emerytalne lub inne cele wskazane w Ustawie o PPK. Inwestor akceptuje wyższe ryzyko i możliwość wahań wartości inwestycji w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związane z inwestycjami w Części Udziałowej, a w późniejszej fazie inwestycji akceptuje mniejsze ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów w instrumenty Części Dłużnej.

Wraz z osiągnięciem Zdefiniowanej Daty Fundusz osiągnie swój ostateczny próg, w którym przeważającą część aktywów będą stanowiły lokaty w instrumenty Części Dłużnej. Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu nastąpi po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty czyli w 2035 roku.

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

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

Art. 58 i 60 Statutu.



2) **Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2021 r. wyniósł: 0,2252%.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Do wskaźnika WKC nie włączono następujących kategorii kosztów:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.

3) **Wskazanie Opłat Manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

Od wpłaty środków pieniężnych do Subfunduszu, a także od wypłaty środków pieniężnych z Subfunduszu Towarzystwo nie pobiera żadnych opłat z zastrzeżeniem opłaty za zamianę. Jeżeli Towarzystwo utworzy inny fundusz inwestycyjny będący funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art 38 Ustawy o PPK i zaoferuje go w ramach PPK, Towarzystwo może także pobierać opłatę za konwersję.

a) **Opłata za zamianę**

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji zamiany jest bezpłatna dla Uczestnika. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnie 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

b) **Opłata za konwersję**

Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w funduszu (subfunduszu) docelowym.

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji jest bezpłatna dla Uczestnika. Towarzystwo może pobierać opłatę za konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

4) **Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu**

Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem:

- a) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;
- b) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną.

5) **Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje**

**powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania**

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Stałe tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego na dzień bilansowy.

Sposób ustalania Wynagrodzenia Stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

- 6) **Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Nie dotyczy. Nie zostały zawarte takie umowy ani porozumienia.

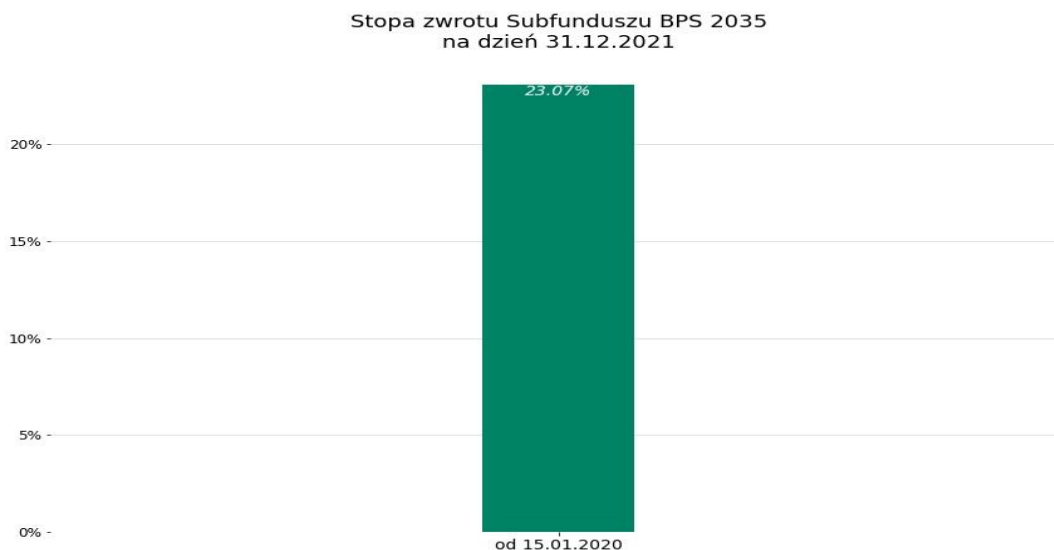
**5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.**

- 1) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu**

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu  
BPS 2035 na dzień 31.12.2021 (tys. zł)



- 2) **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10 lat**



- 3) **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), a także informację o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.** Dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, który służyłby do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
- 4) **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego dla Subfunduszu wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w punkcie 2)** Ponieważ dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, informacji o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu nie zamieszcza się.

Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa BPS 2035 w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz.

Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

## Rozdział VII – Dane o BPS 2040

### 1. **Zwięzły opis polityki inwestycyjnej BPS 2040.**

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako „fundusz zdefiniowanej daty” w rozumieniu Ustawy o PPK, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą jest rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany fundusz zdefiniowanej daty, o którym mowa w art. 38 lub art. 39 Ustawy o PPK, jest właściwy.

W przypadku Subfunduszu Zdefiniowaną Datą jest 2040 rok.

Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, którzy urodzili się w latach 1978-1982.

**1) Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w kategorii lokat określonych w Statucie, stosując ograniczenia wynikające ze Statutu, Ustawy o PPK oraz Ustawy.

Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w aktywa denominowane w złotych lub walutach innych Państw Członkowskich oraz państwa należących do OECD, innych niż RP i Państwa Członkowskie.

Subfundusz może lokować Aktywa, przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy, Ustawy o PPK i Statutu, w następujące kategorie lokat:

- W Części Udziałowej, tj.:
  - 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, 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);
- W Części Dłużnej, tj.:
  - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
  - 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, 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);

Subfundusz, realizując politykę inwestycyjną, może zawierać transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, takie jak transakcje odkupu, pożyczki papierów wartościowych, transakcje zwrotne kupno – sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż – kupno, transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego.

Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Subfundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat wskazane w art. 66 Statutu, stanowiącego załącznik do prospektu informacyjnego. Subfundusz stosuje następujące zasady alokacji aktywów do Części Dłużnej oraz Części Udziałowej:

- Od dnia utworzenia Subfunduszu do rozpoczęcia okresu, o którym mowa w akapicie następnym udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W następnym okresie (tj. w okresie 10 lat poprzedzających okres opisany w następnym akapicie) Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 40% oraz nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W następnym okresie (tj. w okresie 5 lat poprzedzających okres opisany w następnym akapicie) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.
- Począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.
- Przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy i Statutu Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- Subfundusz zawierając umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy, Statutu oraz innych adekwatnych przepisów prawa, w tym dotyczących ekspozycji Subfunduszu na aktywa bazowe wynikające ze stosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.
- Subfundusz nie jest „funduszem rynku pieniężnego” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

## 2) **Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.

Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- W przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:

- a) udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK,
  - b) płynność papierów wartościowych,
  - c) ryzyko inwestycyjne,
  - d) wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia,
  - e) wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,
  - f) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów,
  - g) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów,
  - h) wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości),
  - i) relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza),
  - j) elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych,
  - k) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - l) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
- a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu,
  - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
  - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności,
  - d) poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - f) zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK.

Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- W przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
  - a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
  - b) obecna i oczekiwana inflacja,
  - c) ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,
  - d) ryzyko niewypłacalności emitentów,
  - e) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - f) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka,
  - g) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- W przypadku depozytów bankowych:

- a) wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,
  - b) oprocentowanie depozytu.
- W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
- a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu,
  - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
  - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności,
  - d) poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.
- 3) Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz**  
Nie dotyczy. BPS 2040 nie odzwierciedla składu indeksu.
- 4) Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy:**  
Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom, ze względu na zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu.
- 5) Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną:**  
Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
- a) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - b) opcje i warranty opcyjne gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - c) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym m.in.: transakcje swap: FX swap, IRS-interest rate swap, CIRS-currency interest rate swap, CDS-credit default swap-)) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne
  - d) transakcje FRA (forward rate agreement).
- Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria: płynności, ceny, dostępności, zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym, możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat, dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
- Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne będą wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego.
- Warunkiem zastosowania Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych jest, aby portfel inwestycyjny Funduszu, z uwzględnieniem ekspozycji na instrumentach stanowiących bazę utrzymywanych w portfelu Funduszu

Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, spełniał założenia realizowanej polityki inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności, aby nie naruszał ograniczeń i limitów inwestycyjnych dotyczących poszczególnych składników lokat Funduszu, z zastrzeżeniem, że postanowienia powyższego nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych

i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które nie są rozliczone poprzez centralną izbę rozliczeniową, generuje ryzyko kontrahenta – polegające na tym, że w przypadku, gdy nierozliczony wynik z tytułu transakcji na danym instrumencie jest dodatni dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji i brakiem realizacji osiągniętego na transakcji wyniku.

Stosowanie Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wpływa na zwiększenie dźwigni finansowej Subfunduszu. Dźwignia finansowa zwiększa ekspozycję Subfunduszu na ryzyko rynkowe, tj. Subfundusz w wyniku stosowania dźwigni finansowej uzyskuje ekspozycję na instrumenty finansowe, indeksy giełdowe, stopę procentową wyższą niż wynikającą z posiadanych aktywów netto. Zastosowanie dźwigni finansowej może wiązać się z wyższym potencjalnym zyskiem, ale może wiązać się także z wyższą potencjalną stratą dla Subfunduszu, wynikającą przede wszystkim z materializacji ryzyka rynkowego.

Poza Instrumentami Pochodnymi i Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi Subfundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, takie jak transakcje odkupu, pożyczki papierów wartościowych, transakcje zwrotne kupno – sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż – kupno, transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego, oraz zaciągając pożyczki, co wpływa na zwiększenie dźwigni finansowej Subfunduszu.

Maksymalny limit Ekspozycji AFI, wyliczony przy zastosowaniu metod zaangażowania, nie może przekroczyć 200% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, z zastosowaniem metody przyjętej do obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

**6) Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji**

Nie dotyczy. Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa BPS 2040.

**2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

**1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu:**

**a) Ryzyko rynkowe**

Ryzyko to wynika z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnej sytuacji na rynkach finansowych w kraju i na świecie. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej może prowadzić do spadku cen instrumentów finansowych, w które inwestuje Subfundusz.

**b) Ryzyko stóp procentowych**

Poziom stóp procentowych, oddziałuje na kilku płaszczyznach. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, w szczególności o stałym oprocentowaniu, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej, tj. wzrost stóp procentowych wpływa na spadek ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu, a spadek stóp procentowych wpływa na wzrost cen stałokuponowych instrumentów dłużnych. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty lub obligacje, podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może



powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do kredytodawców i obligatariuszy, a w konsekwencji prowadzić do spadku wartości emitowanych przez te spółki papierów wartościowych. Ryzyko stóp procentowych dotyczy w największym stopniu instrumentów dłużnych stałokupokonowych w portfelu Subfunduszu.

**c) Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot, a także może prowadzić do spadku cen akcji tego podmiotu.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

**d) Ryzyko rozliczenia**

Ryzyko to wynika z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kosztów kar umownych wynikających z zawartych umów.

**e) Ryzyko płynności**

Ryzyko to wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której, ze względu na niskie obroty na rynku notowań, nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych lub instrumentów finansowych bez istotnego wpływu na ich cenę. Powyższe może mieć istotne znaczenie w przypadku wystąpienia czynników, które negatywnie wpływają na atrakcyjność inwestycyjną emitenta, poszczególnych klas aktywów lub typów instrumentów finansowych, co może powodować wahania oraz spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

**f) Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

**g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszy zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, będąca wynikiem błędu leżącego po stronie Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, np. zaprzestania lub ograniczenia

świadczenia usług przez Depozytariusza, generująca tymczasowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Subfundusz przechowywanymi papierami wartościowymi, a mająca negatywny wpływ na wartość Jednostki Uczestnictwa.

**h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

Ryzyko to jest związane z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

**i) Ryzyko makroekonomiczne**

Ryzyko to jest związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz. Do najważniejszych parametrów makroekonomicznych należą dynamika wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, stopa bezrobocia, kursy walutowe, poziom bilansu budżetu oraz bilansu rachunku obrotów bieżących. Ponadto, istniejące powiązania gospodarcze powodują, że pogorszenie się koniunktury w danym kraju może wpływać negatywnie na koniunkturę i ceny instrumentów finansowych w innych krajach.

**j) Ryzyko polityczne**

Niestabilna sytuacja polityczna może, pośrednio lub bezpośrednio, negatywnie wpływać na sytuację w gospodarce, a przez to na sytuację emitentów instrumentów oraz na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz.

**k) Ryzyko prawne**

Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny i wartość Jednostki Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

**l) Ryzyko niedopuszczenia do obrotu**

Ryzyko to jest związane z możliwością niedopuszczenia instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz w ofercie pierwotnej do notowań na rynku wtórnym, pomimo odpowiednich działań podejmowanych przez emitenta tych instrumentów. Brak notowania instrumentów finansowych może prowadzić do spadku ich płynności oraz negatywnych konsekwencji związanych z ryzykiem płynności.

**m) Ryzyko wyceny**

Ryzyko to występuje w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku i jest związane z koniecznością stosowania modeli do wyceny takich instrumentów. Istnieje ryzyko, że cena możliwa do uzyskania ze sprzedaży instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie miało negatywny wpływ na zmianę wartości Jednostki Uczestnictwa.

**n) Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne**

W zarządzaniu Subfunduszem mogą być wykorzystywane wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu sprawnego zarządzania portfelem jak i w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Z inwestowaniem w instrumenty pochodne wiążą się w szczególności następujące ryzyka:

- i. ryzyko rynkowe – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe, stanowiących bazę instrumentu pochodnego. W wyniku stosowania dźwigni finansowej wynikającej z instrumentów pochodnych ekspozycja

subfunduszu na ryzyko rynkowe jest wyższa niż w przypadku instrumentów bazowych,

- ii. ryzyko zmienności instrumentu bazowego – związane z możliwością wystąpienia rozbieżności w zmianach cen instrumentów bazowych oraz instrumentów pochodnych,
- iii. ryzyko dźwigni finansowej – mechanizm dźwigni finansowej polega na możliwości zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument pochodny przy wykorzystaniu jedynie ułamka środków finansowych, których wykorzystanie jest konieczne do zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument bazowy. Mechanizm ten powoduje możliwość zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji w instrumenty pochodne, w porównaniu do zysków i strat inwestycji tych samych kwot w instrument bazowy, a w szczególności poniesienia strat przewyższających zainwestowane środki,
- iv. ryzyko strategii zabezpieczających – związane jest wykorzystywaniem instrumentów pochodnych do zabezpieczania przed spadkami cen instrumentów finansowych, których ceny są skorelowane z cenami instrumentów pochodnych. Stopień skorelowania cen instrumentów pochodnych oraz cen zabezpieczanych instrumentów finansowych zmienia się w czasie, wobec czego zyski z instrumentu pochodnego mogą okazać się niewystarczające do pokrycia strat na zabezpieczanych instrumentach finansowych,
- v. ryzyko modelu wyceny – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której model stosowany w wycenie danego instrumentu pochodnego będzie nieadekwatny do jego specyfiki,
- vi. ryzyko kontrahenta – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której kontrahent Subfunduszu nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych,
- vii. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – związane jest z możliwością poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku, gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

**o) Ryzyko inwestycji w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa**

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy, a także tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- i. ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem lub instytucją zbiorowego inwestowania. Ponadto Subfundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej funduszem lub instytucją zbiorowego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania takim funduszem lub instytucją,
- ii. ryzyko zmienności wartości rynkowej instrumentów finansowych, które wchodzi w skład portfela funduszu lub instytucji zbiorowego inwestowania, co może wpływać na zwiększoną zmienność wycen posiadanych jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, a w konsekwencji na zwiększoną zmienność wycen jednostek Subfunduszu,
- iii. ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze oraz instytucje zbiorowego inwestowania, co do zasady, są one zobowiązane

ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Subfunduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu lub instytucji zbiorowego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych funduszy lub instytucji,

- iv. ryzyko zawieszenia wyceny jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa – konsekwencją zawieszenia wyceny może być brak możliwości zbywania i odkupywania jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności tych lokat. W przypadku znacznego zaangażowania Subfunduszu w te lokaty, zawieszenie wyceny może wpływać na barak możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu, co w konsekwencji może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. Nie ma gwarancji, że po upływie odpowiedniego okresu Subfundusz wznowi zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

**p) Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju**

Oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

**2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności:**

**a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

W dniu 16 września 2022 r. PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie BPS PPK od BPS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BPS PPK nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności, Subfundusz może nie osiągnąć celu inwestycyjnego. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji może być, w szczególności, związane z wystąpieniem ryzyk, o których mowa w pkt 1), a także z:

- i. zawierania przez Subfundusz określonych umów, w tym umów z podmiotami obsługującymi Fundusz (Agent Transferowy, podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu), z którymi może wiązać się ryzyko nieprawidłowej realizacji dyspozycji Uczestników Subfunduszu jak również umów stosowanych w ramach polityki inwestycyjnej, np. instrumentów pochodnych, z którymi związane są ryzyka opisane w pkt 1) n,
- ii. zawierania przez Subfundusz transakcji na szczególnych warunkach (niestandardowe umowy i transakcje), które mogą generować dodatkowe koszty i ryzyka z nimi związane, np. w przypadku niewysytandarzysowanych instrumentów pochodnych,
- iii. wystąpieniem ryzyka związanego z udzielonymi gwarancjami (np. wykupu papierów dłużnych, jeżeli takie gwarancje zostały udzielone), których brak

realizacji przez określone podmioty udzielających gwarancji może wpłynąć negatywnie na wynik finansowy Subfunduszu.

**b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ;**

Towarzystwo jako organ BPS PPK, jest uprawnione do podejmowania w imieniu BPS PPK działań określonych w Statucie, przy czym Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji, w szczególności takie jak:

- i. otwarcie likwidacji BPS PPK lub Subfunduszu – Fundusz może zostać rozwiązany, a Subfundusz może być likwidowany w przypadkach określonych w Statucie,
- ii. przejęcie zarządzania BPS PPK przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych – zarządzanie Funduszem, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, może być przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu. Zgodnie z Ustawą o PPK, u mowa o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK. Zarządzanie BPS PPK może zostać przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych także w przypadkach określonych w Ustawie (np. cofnięcie zezwolenia Towarzystwa na prowadzenie działalności) oraz Ustawie o PPK (w przypadku usunięcia Towarzystwa z ewidencji PPK zarządzanie Funduszem przejmuje wyznaczona instytucja finansowa, o której mowa w rozdziale 9 Ustawy o PPK),
- iii. przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE – Towarzystwo na podstawie umowy zawartej w formie pisemnej, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw,
- iv. zmiana Depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz, w tym zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu,
- v. połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem – Fundusz może zmienić depozytariusza lub inny podmiot obsługujący Fundusz lub Subfundusz bez zgody Uczestników,
- vi. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu – polityka inwestycyjna Subfunduszu może zostać zmieniona w drodze zmiany Statutu, zmiana Statutu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu,
- vii. ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – nie dotyczy Funduszu, jako że jest on funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art. 38 Ustawy o PPK.

**c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta**

BPS PPK nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego.

**d) Ryzyko inflacji**

Z punktu widzenia Uczestnika Funduszu należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa

zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, pomimo tego, że nominalna stopa zwrotu z inwestycji w te Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik Funduszu narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

**e) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego**

Zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**f) Ryzyko płynności**

Istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią istotny udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa, realizacja zlecenia odkupienia może nastąpić z opóźnieniem, po spieniężeniu odpowiedniej części aktywów Subfunduszu. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa).

**g) Ryzyko operacyjne**

Ryzyko to jest związane z możliwością poniesienia strat przez Subfundusz w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko to może przełożyć się w szczególności na błędną lub nieterminową wycenę Jednostek Uczestnictwa.

**3. Określenie profilu inwestora, który uwzględni zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów urodzonych w latach 1978-1982 którzy oszczędzają z przeznaczeniem środków na cele emerytalne lub inne cele wskazane w Ustawie o PPK. Inwestor akceptuje wyższe ryzyko i możliwość wahań wartości inwestycji w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związane z inwestycjami w Części Udziałowej, a w późniejszej fazie inwestycji akceptuje mniejsze ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów w instrumenty Części Dłużnej.

Wraz z osiągnięciem Zdefiniowanej Daty Fundusz osiągnie swój ostateczny próg, w którym przeważającą część aktywów będą stanowiły lokaty w instrumenty Części Dłużnej. Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu nastąpi po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty czyli w 2040 roku.

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

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

Art. 68 i 70 Statutu.

**2) Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2021 r. wyniósł: 0,2451%.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Do wskaźnika WKC nie włączono następujących kategorii kosztów:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.

**3) Wskazanie Opłat Manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

Od wpłaty środków pieniężnych do Subfunduszu, a także od wypłaty środków pieniężnych z Subfunduszu Towarzystwo nie pobiera żadnych opłat z zastrzeżeniem opłaty za zamianę. Jeżeli Towarzystwo utworzy inny fundusz inwestycyjny będący funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art 38 Ustawy o PPK i zaferuje go w ramach PPK, Towarzystwo może także pobierać opłatę za konwersję.

**a) Opłata za zamianę**

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji zamiany jest bezpłatna dla Uczestnika. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnie 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

**b) Opłata za konwersję**

Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w funduszu (subfunduszu) docelowym.

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji jest bezpłatna dla Uczestnika. Towarzystwo może pobierać opłatę za konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

**4) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu**

Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem:

- a) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;
- b) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną.

**5) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania**

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Stałe tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego na dzień bilansowy.

Sposób ustalania Wynagrodzenia Stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

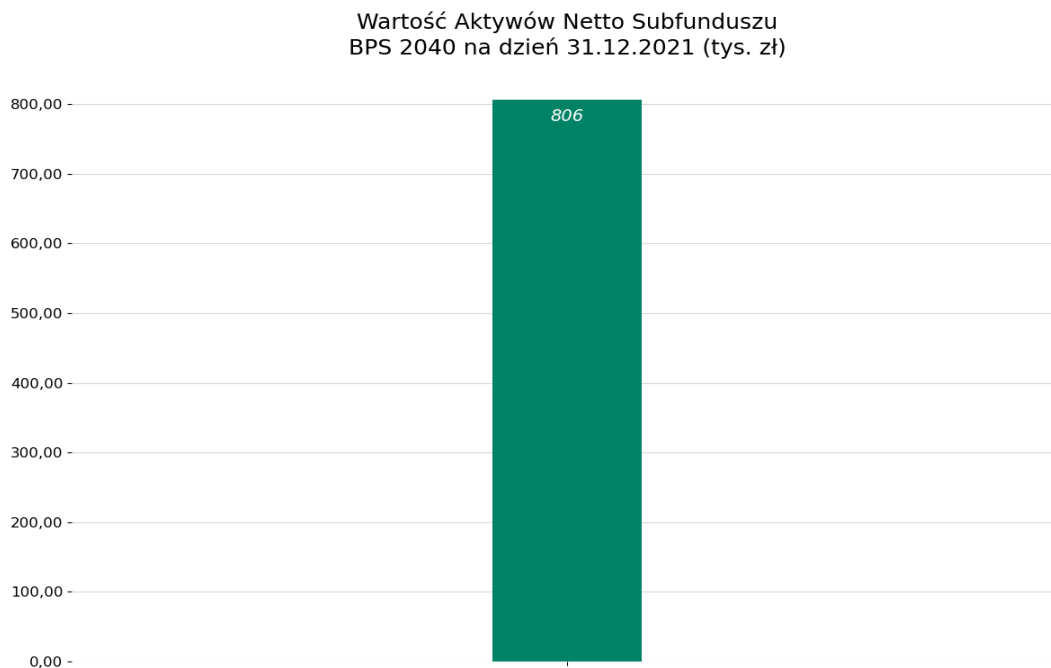
Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

- 6) **Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Nie dotyczy. Nie zostały zawarte takie umowy ani porozumienia.

## 5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

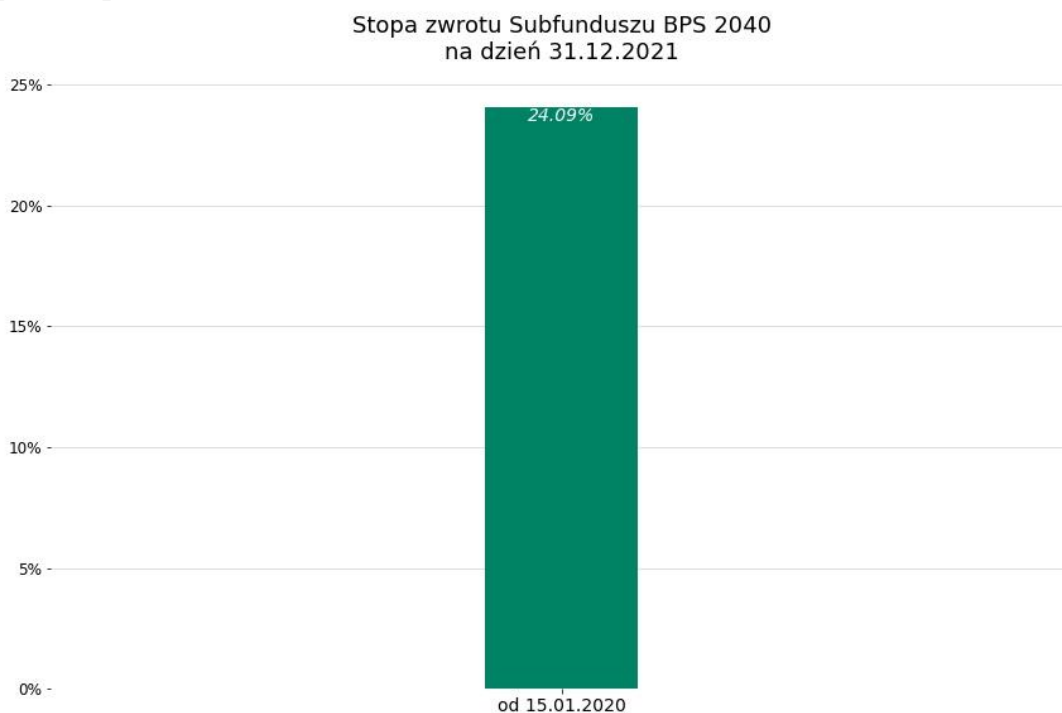
- 1) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu**



- 2) **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata,**



albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10 lat



- 3) **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), a także informację o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**  
Dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, który służyłby do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
- 4) **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego dla Subfunduszu wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w punkcie 2)**  
Ponieważ dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, informacji o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu nie zamieszcza się.

Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa BPS 2040 w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych.

Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

## Rozdział VIII – Dane o BPS 2045

### 1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej BPS 2045.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako „fundusz zdefiniowanej daty” w rozumieniu Ustawy o PPK, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej

Daty. Zdefiniowaną Datą jest rok, w którym wiek 60 lat osiągną osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany fundusz zdefiniowanej daty, o którym mowa w art. 38 lub art. 39 Ustawy o PPK, jest właściwy.

W przypadku Subfunduszu Zdefiniowaną Datą jest 2045 rok.

Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, którzy urodzili się w latach 1983-1987.

**1) Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w kategorii lokat określonych w Statucie, stosując ograniczenia wynikające ze Statutu, Ustawy o PPK oraz Ustawy.

Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w aktywa denominowane w złotych lub walutach innych Państw Członkowskich oraz państwa należących do OECD, innych niż RP i Państwa Członkowskie.

Subfundusz może lokować Aktywa, przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy, Ustawy o PPK i Statutu, w następujące kategorie lokat:

- W Części Udziałowej, tj.:
  - 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, 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);
- W Części Dłużnej, tj.:
  - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
  - 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, 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);

Subfundusz, realizując politykę inwestycyjną, może zawierać transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, takie jak transakcje odkupu, pożyczki papierów wartościowych, transakcje zwrotne kupno – sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż – kupno, transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego.

Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Subfundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat wskazane w art. 76 Statutu, stanowiącego załącznik do prospektu informacyjnego. Subfundusz stosuje następujące zasady alokacji aktywów do Części Dłużnej oraz Części Udziałowej:

- W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W następnym okresie (tj. w okresie 10 lat poprzedzających okres opisany w następnym akapicie) Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 40% oraz nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W następnym okresie (tj. w okresie 5 lat poprzedzających okres opisany w następnym akapicie) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.
- Począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.
- Przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy i Statutu Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- Subfundusz zawierając umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy, Statutu oraz innych adekwatnych przepisów prawa, w tym dotyczących ekspozycji Subfunduszu na aktywa bazowe wynikające ze stosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.
- Subfundusz nie jest „funduszem rynku pieniężnego” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

## 2) **Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.

Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- W przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
  - a) udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK,
  - b) płynność papierów wartościowych,
  - c) ryzyko inwestycyjne,
  - d) wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia,
  - e) wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,
  - f) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów,
  - g) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów,
  - h) wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości),
  - i) relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza),
  - j) elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych,
  - k) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - l) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
  - a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu,
  - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
  - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności,
  - d) poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - f) zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK.

Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- W przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
  - a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

- b) obecna i oczekiwana inflacja,
  - c) ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,
  - d) ryzyko niewypłacalności emitentów,
  - e) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - f) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka,
  - g) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- W przypadku depozytów bankowych:
    - a) wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,
    - b) oprocentowanie depozytu.
  - W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
    - a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu,
    - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
    - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności,
    - d) poziom ryzyka inwestycyjnego,
    - e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.
- 3) **Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz**  
 Nie dotyczy. BPS 2045 nie odzwierciedla składu indeksu.
- 4) **Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy**  
 Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom, ze względu na zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu.
- 5) **Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**  
 Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
  - a) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - b) opcje i warranty opcyjne gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - c) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym m.in.: transakcje swap: FX swap, IRS-interest rate swap, CIRS-currency interest rate swap, CDS-credit default swap-)) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
  - d) transakcje FRA (forward rate agreement).
 Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria: płynności, ceny, dostępności, zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym, możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat, dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do

polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne będą wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Warunkiem zastosowania Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych jest, aby portfel inwestycyjny Funduszu, z uwzględnieniem ekspozycji na instrumentach stanowiących bazę utrzymywanych w portfelu Funduszu Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, spełniał założenia realizowanej polityki inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności, aby nie naruszał ograniczeń i limitów inwestycyjnych dotyczących poszczególnych składników lokat Funduszu, z zastrzeżeniem, że postanowienia powyższego nie stosuje się w przypadku Instrumentów

Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które nie są rozliczone poprzez centralną izbę rozliczeniową, generuje ryzyko kontrahenta – polegające na tym, że w przypadku, gdy nierozliczony wynik z tytułu transakcji na danym instrumencie jest dodatni dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji i brakiem realizacji osiągniętego na transakcji wyniku.

Stosowanie Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wpływa na zwiększenie dźwigni finansowej Subfunduszu. Dźwignia finansowa zwiększa ekspozycję Subfunduszu na ryzyko rynkowe, tj. Subfundusz w wyniku stosowania dźwigni finansowej uzyskuje ekspozycję na instrumenty finansowe, indeksy giełdowe, stopę procentową wyższą niż wynikającą z posiadanych aktywów netto. Zastosowanie dźwigni finansowej może wiązać się z wyższym potencjalnym zyskiem, ale może wiązać się także z wyższą potencjalną stratą dla Subfunduszu, wynikającą przede wszystkim z materializacji ryzyka rynkowego.

Poza Instrumentami Pochodnymi i Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi Subfundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, takie jak transakcje odkupu, pożyczki papierów wartościowych, transakcje zwrotne kupno – sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż – kupno, transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego, oraz zaciągając pożyczki, co wpływa na zwiększenie dźwigni finansowej Subfunduszu.

Maksymalny limit Ekspozycji AFI, wyliczony przy zastosowaniu metod zaangażowania, nie może przekroczyć 200% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, z zastosowaniem metody przyjętej do obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

**6) Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji:**

Nie dotyczy. Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa BPS 2045.

**2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

**1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu:**

**a) Ryzyko rynkowe**

Ryzyko to wynika z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnej sytuacji na rynkach finansowych w kraju i na świecie. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej może prowadzić do spadku cen instrumentów finansowych, w które inwestuje Subfundusz.

**b) Ryzyko stóp procentowych**

Poziom stóp procentowych, oddziałuje na kilku płaszczyznach. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, w szczególności o stałym oprocentowaniu, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej, tj. wzrost stóp procentowych wpływa na spadek ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu, a spadek stóp procentowych wpływa na wzrost cen stałokuponowych instrumentów dłużnych. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty lub obligacje, podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do kredytodawców i obligatariuszy, a w konsekwencji prowadzić do spadku wartości emitowanych przez te spółki papierów wartościowych. Ryzyko stóp procentowych dotyczy w największym stopniu instrumentów dłużnych stałokuponowych w portfelu Subfunduszu.

**c) Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot, a także może prowadzić do spadku cen akcji tego podmiotu.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

**d) Ryzyko rozliczenia**

Ryzyko to wynika z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kosztów kar umownych wynikających z zawartych umów.

**e) Ryzyko płynności**

Ryzyko to wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której, ze względu na niskie obroty na rynku notowań, nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych lub instrumentów finansowych bez istotnego wpływu na ich cenę. Powyższe może mieć istotne znaczenie w przypadku wystąpienia czynników, które negatywnie wpływają na atrakcyjność inwestycyjną emitenta, poszczególnych klas aktywów lub typów instrumentów finansowych, co może powodować wahania oraz spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

**f) Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

**g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszy zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, będąca wynikiem błędu leżącego po stronie Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, np. zaprzestania lub ograniczenia świadczenia usług przez Depozytariusza, generująca tymczasowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Subfundusz przechowywanymi papierami wartościowymi, a mająca negatywny wpływ na wartość Jednostki Uczestnictwa.

**h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

Ryzyko to jest związane z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

**i) Ryzyko makroekonomiczne**

Ryzyko to jest związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz. Do najważniejszych parametrów makroekonomicznych należą dynamika wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, stopa bezrobocia, kursy walutowe, poziom bilansu budżetu oraz bilansu rachunku obrotów bieżących. Ponadto, istniejące powiązania gospodarcze powodują, że pogorszenie się koniunktury w danym kraju może wpływać negatywnie na koniunkturę i ceny instrumentów finansowych w innych krajach.

**j) Ryzyko polityczne**

Niestabilna sytuacja polityczna może, pośrednio lub bezpośrednio, negatywnie wpływać na sytuację w gospodarce, a przez to na sytuację emitentów instrumentów oraz na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz.

**k) Ryzyko prawne**

Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny i wartość Jednostki Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

**l) Ryzyko niedopuszczenia do obrotu**

Ryzyko to jest związane z możliwością niedopuszczenia instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz w ofercie pierwotnej do notowań na rynku wtórnym, pomimo odpowiednich działań podejmowanych przez emitenta tych instrumentów. Brak notowania instrumentów finansowych może prowadzić do spadku ich płynności oraz negatywnych konsekwencji związanych z ryzykiem płynności.

**m) Ryzyko wyceny**

Ryzyko to występuje w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku i jest związane z koniecznością stosowania modeli do wyceny takich instrumentów. Istnieje ryzyko, że cena możliwa do uzyskania ze sprzedaży instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie miało negatywny wpływ na zmienność wartości Jednostki Uczestnictwa.

**n) Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne**



W zarządzaniu Subfunduszem mogą być wykorzystywane wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu sprawnego zarządzania portfelem jak i w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Z inwestowaniem w instrumenty pochodne wiążą się w szczególności następujące ryzyka:

- i. ryzyko rynkowe – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe, stanowiących bazę instrumentu pochodnego. W wyniku stosowania dźwigni finansowej wynikającej z instrumentów pochodnych ekspozycja subfunduszu na ryzyko rynkowe jest wyższa niż w przypadku instrumentów bazowych,
- ii. ryzyko zmienności instrumentu bazowego – związane z możliwością wystąpienia rozbieżności w zmianach cen instrumentów bazowych oraz instrumentów pochodnych,
- iii. ryzyko dźwigni finansowej – mechanizm dźwigni finansowej polega na możliwości zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument pochodny przy wykorzystaniu jedynie ułamka środków finansowych, których wykorzystanie jest konieczne do zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument bazowy. Mechanizm ten powoduje możliwość zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji w instrumenty pochodne, w porównaniu do zysków i strat inwestycji tych samych kwot w instrument bazowy, a w szczególności poniesienia strat przewyższających zainwestowane środki,
- iv. ryzyko strategii zabezpieczających – związane jest wykorzystywaniem instrumentów pochodnych do zabezpieczania przed spadkami cen instrumentów finansowych, których ceny są skorelowane z cenami instrumentów pochodnych. Stopień skorelowania cen instrumentów pochodnych oraz cen zabezpieczanych instrumentów finansowych zmienia się w czasie, wobec czego zyski z instrumentu pochodnego mogą okazać się niewystarczające do pokrycia strat na zabezpieczanych instrumentach finansowych,
- v. ryzyko modelu wyceny – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której model stosowany w wycenie danego instrumentu pochodnego będzie nieadekwatny do jego specyfiki,
- vi. ryzyko kontrahenta – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której kontrahent Subfunduszu nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych,
- vii. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – związane jest z możliwością poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku, gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

**o) Ryzyko inwestycji w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa**

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy, a także tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- i. ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem lub instytucją zbiorowego inwestowania. Ponadto Subfundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej funduszem lub

- instytucją zbiorowego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania takim funduszem lub instytucją,
- ii. ryzyko zmienności wartości rynkowej instrumentów finansowych, które wchodzi w skład portfela funduszu lub instytucji zbiorowego inwestowania, co może wpływać na zwiększoną zmienność wycen posiadanych jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, a w konsekwencji na zwiększoną zmienność wycen jednostek Subfunduszu,
  - iii. ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze oraz instytucje zbiorowego inwestowania, co do zasady, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Subfunduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu lub instytucji zbiorowego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych funduszy lub instytucji,
  - iv. ryzyko zawieszenia wyceny jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa – konsekwencją zawieszenia wyceny może być brak możliwości zbywania i odkupywania jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności tych lokat. W przypadku znacznego zaangażowania Subfunduszu w te lokaty, zawieszenie wyceny może wpływać na brak możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu, co w konsekwencji może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. Nie ma gwarancji, że po upływie odpowiedniego okresu Subfundusz wznowi zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

**p) Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju**

Oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

**2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności:**

**a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

BPS PPK nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności, Subfundusz może nie osiągnąć celu inwestycyjnego. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji może być, w szczególności, związane z wystąpieniem ryzyk, o których mowa w pkt 1), a także z:

- i. zawierania przez Subfundusz określonych umów, w tym umów z podmiotami obsługującymi Fundusz (Agent Transferowy, podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu), z którymi może wiązać się ryzyko nieprawidłowej realizacji dyspozycji Uczestników Subfunduszu jak również umów stosowanych w ramach polityki

inwestycyjnej, np. instrumentów pochodnych, z którymi związane są ryzyka opisane w pkt 1) n,

- ii. zawierania przez Subfundusz transakcji na szczególnych warunkach (niestandardowe umowy i transakcje), które mogą generować dodatkowe koszty i ryzyka z nimi związane, np. w przypadku niewysytandarzysowanych instrumentów pochodnych,
- iii. wystąpieniem ryzyka związanego z udzielonymi gwarancjami (np. wykupu papierów dłużnych, jeżeli takie gwarancje zostały udzielone), których brak realizacji przez określone podmioty udzielających gwarancji może wpłynąć negatywnie na wynik finansowy Subfunduszu.

**b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ;**

W dniu 16 września 2022 r. PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie BPS PPK od BPS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Towarzystwo jako organ BPS PPK, jest uprawnione do podejmowania w imieniu BPS PPK działań określonych w Statucie, przy czym Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji, w szczególności takie jak:

- i. otwarcie likwidacji BPS PPK lub Subfunduszu – Fundusz może zostać rozwiązany, a Subfundusz może być likwidowany w przypadkach określonych w Statucie,
- ii. przejęcie zarządzania BPS PPK przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych – zarządzanie Funduszem, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, może być przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu. Zgodnie z Ustawą o PPK, u mowa o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK. Zarządzanie BPS PPK może zostać przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych także w przypadkach określonych w Ustawie (np. cofnięcie zezwolenia Towarzystwa na prowadzenie działalności) oraz Ustawie o PPK (w przypadku usunięcia Towarzystwa z ewidencji PPK zarządzanie Funduszem przejmuje wyznaczona instytucja finansowa, o której mowa w rozdziale 9 Ustawy o PPK),
- iii. przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE – Towarzystwo na podstawie umowy zawartej w formie pisemnej, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw,
- iv. zmiana Depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz, w tym zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu,
- v. połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem – Fundusz może zmienić depozytariusza lub inny podmiot obsługujący Fundusz lub Subfundusz bez zgody Uczestników,
- vi. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu – polityka inwestycyjna Subfunduszu może zostać zmieniona w drodze zmiany Statutu, zmiana Statutu wchodzi w życie w terminie 3 miesiące od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu,

vii.ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – nie dotyczy Funduszu, jako że jest on funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art. 38 Ustawy o PPK.

**c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta**

BPS PPK nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego.

**d) Ryzyko inflacji**

Z punktu widzenia Uczestnika Funduszu należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, pomimo tego, że nominalna stopa zwrotu z inwestycji w te Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik Funduszu narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

**e) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego**

Zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**f) Ryzyko płynności**

Istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią istotny udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa, realizacja zlecenia odkupienia może nastąpić z opóźnieniem, po spieniężeniu odpowiedniej części aktywów Subfunduszu. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa).

**g) Ryzyko operacyjne**

Ryzyko to jest związane z możliwością poniesienia strat przez Subfundusz w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko to może przełożyć się w szczególności na błędną lub nieterminową wycenę Jednostek Uczestnictwa.

**3. Określenie profilu inwestora, który uwzględni zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów urodzonych w latach 1983-1987 którzy oszczędzają z przeznaczeniem środków na cele emerytalne lub inne cele wskazane w Ustawie o PPK. Inwestor akceptuje wyższe ryzyko i możliwość wahań wartości inwestycji w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związane z inwestycjami w Części Udziałowej, a w późniejszej fazie inwestycji akceptuje mniejsze ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów w instrumenty Części Dłużnej.

Wraz z osiągnięciem Zdefiniowanej Daty Fundusz osiągnie swój ostateczny próg, w którym przeważającą część aktywów będą stanowiły lokaty w instrumenty Części Dłużnej. Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu nastąpi po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty czyli w 2045 roku.

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

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

Art. 78 i 80 Statutu.

- 2) **Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2021 r. wyniósł: 0,3289%.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Do wskaźnika WKC nie włączono następujących kategorii kosztów:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
  - 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
  - 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
  - 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
  - 5) wartości usług dodatkowych.
- 3) **Wskazanie Opłat Manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

Od wpłaty środków pieniężnych do Subfunduszu, a także od wypłaty środków pieniężnych z Subfunduszu Towarzystwo nie pobiera żadnych opłat z zastrzeżeniem opłaty za zamianę. Jeżeli Towarzystwo utworzy inny fundusz inwestycyjny będący funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art 38 Ustawy o PPK i zaoferuje go w ramach PPK, Towarzystwo może także pobierać opłatę za konwersję.

**a) Opłata za zamianę**

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji zamiany jest bezpłatna dla Uczestnika. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

**b) Opłata za konwersję**

Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w funduszu (subfunduszu) docelowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji jest bezpłatna dla Uczestnika. Towarzystwo może pobierać opłatę za konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

- 4) **Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu**

Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem:

- a) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;
- b) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną.

- 5) **Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania**

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Stałe tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego na dzień bilansowy.

Sposób ustalania Wynagrodzenia Stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z Grupy kapitałowej Towarzystwa.

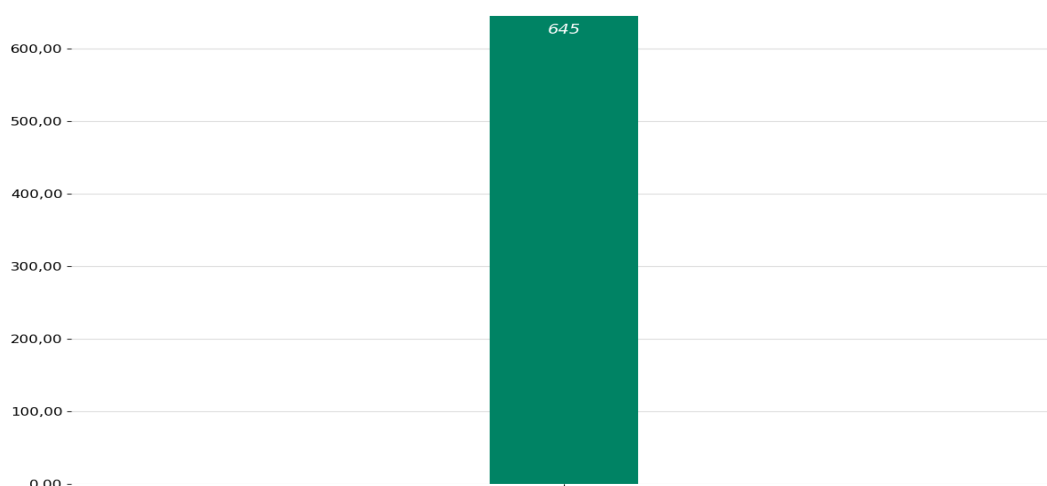
- 6) **Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem:**

Nie dotyczy. Nie zostały zawarte takie umowy ani porozumienia.

5. **Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.**

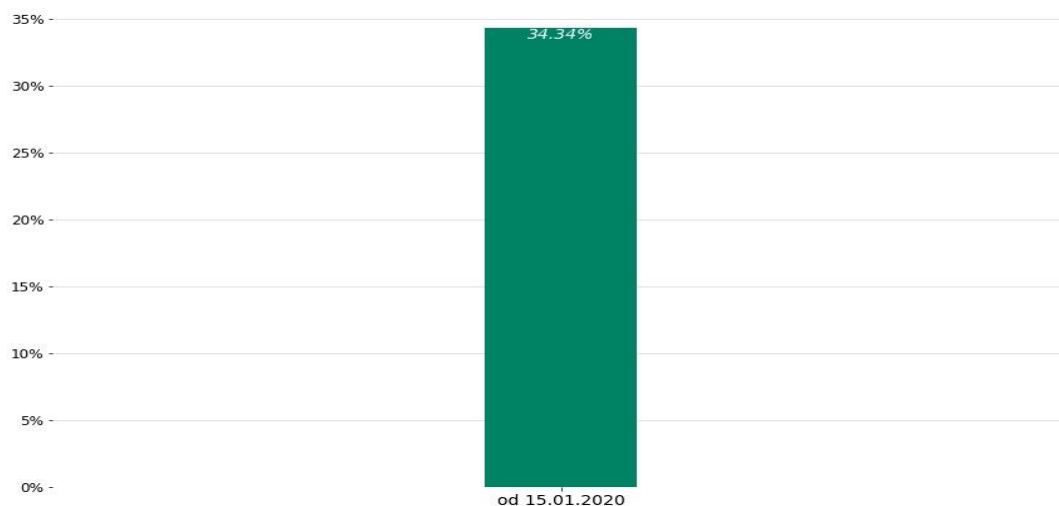
- 1) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu**

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu  
BPS 2045 na dzień 31.12.2021 (tys. zł)



- 2) Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10 lat

Stopa zwrotu Subfunduszu BPS 2045  
na dzień 31.12.2021



- 3) 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), a także informację o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce  
Dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, który służyłby do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
- 4) Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego dla Subfunduszu wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w punkcie 2)  
Ponieważ dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, informacji o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu nie zamieszcza się.

### Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa BPS 2045 w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz.

Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

## **Rozdział IX – Dane o BPS 2050**

### **1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej BPS 2050.**

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako „fundusz zdefiniowanej daty” w rozumieniu Ustawy o PPK, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą jest rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany fundusz zdefiniowanej daty, o którym mowa w art. 38 lub art. 39 Ustawy o PPK, jest właściwy.

W przypadku Subfunduszu Zdefiniowaną Datą jest 2050 rok.

Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, którzy urodzili się w latach 1988-1992.

#### **1) Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w kategorii lokat określonych w Statucie, stosując ograniczenia wynikające ze Statutu, Ustawy o PPK oraz Ustawy.

Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w aktywa denominowane w złotych lub walutach innych Państw Członkowskich oraz państwa należących do OECD, innych niż RP i Państwa Członkowskie.

Subfundusz może lokować Aktywa, przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy, Ustawy o PPK i Statutu, w następujące kategorie lokat:

- W Części Udziałowej, tj.:
  - 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, 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);
- W Części Dłużnej, tj.:
  - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
  - 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, 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);

Subfundusz, realizując politykę inwestycyjną, może zawierać transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, takie jak transakcje odkupu, pożyczki papierów wartościowych, transakcje zwrotne kupno – sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż – kupno, transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego.

Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Subfundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat wskazane w art. 86 Statutu, stanowiącego załącznik do prospektu informacyjnego. Subfundusz stosuje następujące zasady alokacji aktywów do Części Dłużnej oraz Części Udziałowej:

- W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W następnym okresie (tj. w okresie 10 lat poprzedzających okres wskazany w następnym akapicie) Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 40% oraz nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W następnym okresie (tj. w okresie 5 lat poprzedzających okres opisany w następnym akapicie) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.
- Począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.
- Przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy i Statutu Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- Subfundusz zawierając umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy, Statutu oraz innych adekwatnych przepisów prawa, w tym

dotyczących ekspozycji Subfunduszu na aktywa bazowe wynikające ze stosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

- Subfundusz nie jest „funduszem rynku pieniężnego” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

## 2) **Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.

Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- W przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
  - a) udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK,
  - b) płynność papierów wartościowych,
  - c) ryzyko inwestycyjne,
  - d) wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia,
  - e) wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,
  - f) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów,
  - g) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów,
  - h) wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości),
  - i) relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza),
  - j) elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych,
  - k) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - l) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
  - a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu,
  - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
  - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności,
  - d) poziom ryzyka inwestycyjnego,

- e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
- f) zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK.

Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- W przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
    - a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
    - b) obecna i oczekiwana inflacja,
    - c) ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,
    - d) ryzyko niewypłacalności emitentów,
    - e) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
    - f) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka,
    - g) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
  - W przypadku depozytów bankowych:
    - a) wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,
    - b) oprocentowanie depozytu.
  - W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
    - a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu,
    - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
    - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności,
    - d) poziom ryzyka inwestycyjnego,
    - e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.
- 3) **Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz**  
 Nie dotyczy. BPS 2050 nie odzwierciedla składu indeksu.
- 4) **Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy:**  
 Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom, ze względu na zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu.
- 5) **Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**  
 Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

- a) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
- b) opcje i warranty opcyjne gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
- c) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym m.in.: transakcje swap: FX swap, IRS-interest rate swap, CIRS-currency interest rate swap, CDS-credit default swap-)) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- d) transakcje FRA (forward rate agreement).

Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria: płynności, ceny, dostępności, zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym, możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat, dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne będą wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Warunkiem zastosowania Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych jest, aby portfel inwestycyjny Funduszu, z uwzględnieniem ekspozycji na instrumentach stanowiących bazę utrzymywanych w portfelu Funduszu Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, spełniał założenia realizowanej polityki inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności, aby nie naruszał ograniczeń i limitów inwestycyjnych dotyczących poszczególnych składników lokat Funduszu, z zastrzeżeniem, że postanowienia powyższego nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które nie są rozliczone poprzez centralną izbę rozliczeniową, generuje ryzyko kontrahenta – polegające na tym, że w przypadku, gdy nierozliczony wynik z tytułu transakcji na danym instrumencie jest dodatni dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji i brakiem realizacji osiągniętego na transakcji wyniku.

Stosowanie Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wpływa na zwiększenie dźwigni finansowej Subfunduszu. Dźwignia finansowa zwiększa ekspozycję Subfunduszu na ryzyko rynkowe, tj. Subfundusz w wyniku stosowania dźwigni finansowej uzyskuje ekspozycję na instrumenty finansowe, indeksy giełdowe, stopę procentową wyższą niż wynikającą z posiadanych aktywów netto. Zastosowanie dźwigni finansowej może wiązać się z wyższym potencjalnym zyskiem, ale może wiązać się także z wyższą potencjalną stratą dla Subfunduszu, wynikającą przede wszystkim z materializacji ryzyka rynkowego.

Poza Instrumentami Pochodnymi i Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi Subfundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, takie jak transakcje odkupu, pożyczki papierów wartościowych, transakcje zwrotne kupno – sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż – kupno, transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego, oraz zaciągając pożyczki, co wpływa na zwiększenie dźwigni finansowej Subfunduszu.

Maksymalny limit Ekspozycji AFI, wyliczony przy zastosowaniu metod zaangażowania, nie może przekroczyć 200% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, z zastosowaniem metody przyjętej do obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

**6) Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji**

Nie dotyczy. Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa BPS 2050.

**2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

**1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu:**

**a) Ryzyko rynkowe**

Ryzyko to wynika z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnej sytuacji na rynkach finansowych w kraju i na świecie. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej może prowadzić do spadku cen instrumentów finansowych, w które inwestuje Subfundusz.

**b) Ryzyko stóp procentowych**

Poziom stóp procentowych, oddziałuje na kilku płaszczyznach. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, w szczególności o stałym oprocentowaniu, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej, tj. wzrost stóp procentowych wpływa na spadek ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu, a spadek stóp procentowych wpływa na wzrost cen stałokuponowych instrumentów dłużnych. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty lub obligacje, podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do kredytodawców i obligatariuszy, a w konsekwencji prowadzić do spadku wartości emitowanych przez te spółki papierów wartościowych. Ryzyko stóp procentowych dotyczy w największym stopniu instrumentów dłużnych stałokuponowych w portfelu Subfunduszu.

**c) Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot, a także może prowadzić do spadku cen akcji tego podmiotu.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

**d) Ryzyko rozliczenia**

Ryzyko to wynika z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować

konieczność poniesienia przez Subfundusz kosztów kar umownych wynikających z zawartych umów.

**e) Ryzyko płynności**

Ryzyko to wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której, ze względu na niskie obroty na rynku notowań, nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych lub instrumentów finansowych bez istotnego wpływu na ich cenę. Powyższe może mieć istotne znaczenie w przypadku wystąpienia czynników, które negatywnie wpływają na atrakcyjność inwestycyjną emitenta, poszczególnych klas aktywów lub typów instrumentów finansowych, co może powodować wahania oraz spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

**f) Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

**g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszy zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, będąca wynikiem błędu leżącego po stronie Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, np. zaprzestania lub ograniczenia świadczenia usług przez Depozytariusza, generująca tymczasowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Subfundusz przechowywanymi papierami wartościowymi, a mająca negatywny wpływ na wartość Jednostki Uczestnictwa.

**h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

Ryzyko to jest związane z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

**i) Ryzyko makroekonomiczne**

Ryzyko to jest związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz. Do najważniejszych parametrów makroekonomicznych należą dynamika wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, stopa bezrobocia, kursy walutowe, poziom bilansu budżetu oraz bilansu rachunku obrotów bieżących. Ponadto, istniejące powiązania gospodarcze powodują, że pogorszenie się koniunktury w danym kraju może wpływać negatywnie na koniunkturę i ceny instrumentów finansowych w innych krajach.

**j) Ryzyko polityczne**

Niestabilna sytuacja polityczna może, pośrednio lub bezpośrednio, negatywnie wpływać na sytuację w gospodarce, a przez to na sytuację emitentów instrumentów oraz na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz.

**k) Ryzyko prawne**

Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów

finansowych, a tym samym na ich ceny i wartość Jednostki Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

**l) Ryzyko niedopuszczenia do obrotu**

Ryzyko to jest związane z możliwością niedopuszczenia instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz w ofercie pierwotnej do notowań na rynku wtórnym, pomimo odpowiednich działań podejmowanych przez emitenta tych instrumentów. Brak notowania instrumentów finansowych może prowadzić do spadku ich płynności oraz negatywnych konsekwencji związanych z ryzykiem płynności.

**m) Ryzyko wyceny**

Ryzyko to występuje w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku i jest związane z koniecznością stosowania modeli do wyceny takich instrumentów. Istnieje ryzyko, że cena możliwa do uzyskania ze sprzedaży instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie miało negatywny wpływ na zmianę wartości Jednostki Uczestnictwa.

**n) Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne**

W zarządzaniu Subfunduszem mogą być wykorzystywane wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu sprawnego zarządzania portfelem jak i w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Z inwestowaniem w instrumenty pochodne wiążą się w szczególności następujące ryzyka:

- i. ryzyko rynkowe – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe, stanowiących bazę instrumentu pochodnego. W wyniku stosowania dźwigni finansowej wynikającej z instrumentów pochodnych ekspozycja subfunduszu na ryzyko rynkowe jest wyższa niż w przypadku instrumentów bazowych,
- ii. ryzyko zmienności instrumentu bazowego – związane z możliwością wystąpienia rozbieżności w zmianach cen instrumentów bazowych oraz instrumentów pochodnych,
- iii. ryzyko dźwigni finansowej – mechanizm dźwigni finansowej polega na możliwości zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument pochodny przy wykorzystaniu jedynie ułamka środków finansowych, których wykorzystanie jest konieczne do zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument bazowy. Mechanizm ten powoduje możliwość zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji w instrumenty pochodne, w porównaniu do zysków i strat inwestycji tych samych kwot w instrument bazowy, a w szczególności poniesienia strat przewyższających zainwestowane środki,
- iv. ryzyko strategii zabezpieczających – związane jest wykorzystywaniem instrumentów pochodnych do zabezpieczania przed spadkami cen instrumentów finansowych, których ceny są skorelowane z cenami instrumentów pochodnych. Stopień skorelowania cen instrumentów pochodnych oraz cen zabezpieczanych instrumentów finansowych zmienia się w czasie, wobec czego zyski z instrumentu pochodnego mogą okazać się niewystarczające do pokrycia strat na zabezpieczanych instrumentach finansowych,
- v. ryzyko modelu wyceny – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której model stosowany w wycenie danego instrumentu pochodnego będzie nieadekwatny do jego specyfiki,

- vi. ryzyko kontrahenta – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której kontrahent Subfunduszu nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych,
- vii. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – związane jest z możliwością poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku, gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

**o) Ryzyko inwestycji w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa**

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy, a także tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- i. ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem lub instytucją zbiorowego inwestowania. Ponadto Subfundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej funduszem lub instytucją zbiorowego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania takim funduszem lub instytucją,
- ii. ryzyko zmienności wartości rynkowej instrumentów finansowych, które wchodzi w skład portfela funduszu lub instytucji zbiorowego inwestowania, co może wpływać na zwiększoną zmienność wycen posiadanych jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, a w konsekwencji na zwiększoną zmienność wycen jednostek Subfunduszu,
- iii. ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze oraz instytucje zbiorowego inwestowania, co do zasady, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Subfunduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu lub instytucji zbiorowego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych funduszy lub instytucji,
- iv. ryzyko zawieszenia wyceny jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa – konsekwencją zawieszenia wyceny może być brak możliwości zbywania i odkupywania jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności tych lokat. W przypadku znacznego zaangażowania Subfunduszu w te lokaty, zawieszenie wyceny może wpływać na brak możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu, co w konsekwencji może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. Nie ma gwarancji, że po upływie odpowiedniego okresu Subfundusz wznowi zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

**p) Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju**

Oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

**2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności:**



**a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

BPS PPK nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności, Subfundusz może nie osiągnąć celu inwestycyjnego. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji może być, w szczególności, związane z wystąpieniem ryzyk, o których mowa w pkt 1), a także z:

- i. zawierania przez Subfundusz określonych umów, w tym umów z podmiotami obsługującymi Fundusz (Agent Transferowy, podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu), z którymi może wiązać się ryzyko nieprawidłowej realizacji dyspozycji Uczestników Subfunduszu jak również umów stosowanych w ramach polityki inwestycyjnej, np. instrumentów pochodnych, z którymi związane są ryzyka opisane w pkt 1) n,
- ii. zawierania przez Subfundusz transakcji na szczególnych warunkach (niestandardowe umowy i transakcje), które mogą generować dodatkowe koszty i ryzyka z nimi związane, np. w przypadku newsytandarzysowanych instrumentów pochodnych,
- iii. wystąpieniem ryzyka związanego z udzielonymi gwarancjami (np. wykupu papierów dłużnych, jeżeli takie gwarancje zostały udzielone), których brak realizacji przez określone podmioty udzielających gwarancji może wpłynąć negatywnie na wynik finansowy Subfunduszu.

**b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ;**

W dniu 16 września 2022 r. PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie BPS PPK od BPS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Towarzystwo jako organ BPS PPK, jest uprawnione do podejmowania w imieniu BPS PPK działań określonych w Statucie, przy czym Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji, w szczególności takie jak:

- i. otwarcie likwidacji BPS PPK lub Subfunduszu – Fundusz może zostać rozwiązany, a Subfundusz może być likwidowany w przypadkach określonych w Statucie,
- ii. przejęcie zarządzania BPS PPK przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych – zarządzanie Funduszem, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, może być przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu. Zgodnie z Ustawą o PPK, u mowa o przejęciu zarządzania funduszem inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK. Zarządzanie BPS PPK może zostać przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych także w przypadkach określonych w Ustawie (np. cofnięcie zezwolenia Towarzystwa na prowadzenie działalności) oraz Ustawie o PPK

(w przypadku usunięcia Towarzystwa z ewidencji PPK zarządzanie Funduszem przejmuje wyznaczona instytucja finansowa, o której mowa w rozdziale 9 Ustawy o PPK),

- iii. przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE – Towarzystwo na podstawie umowy zawartej w formie pisemnej, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw,
- iv. zmiana Depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz, w tym zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu,
- v. połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem – Fundusz może zmienić depozytariusza lub inny podmiot obsługujący Fundusz lub Subfundusz bez zgody Uczestników,
- vi. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu – polityka inwestycyjna Subfunduszu może zostać zmieniona w drodze zmiany Statutu, zmiana Statutu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu,
- vii. ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – nie dotyczy Funduszu, jako że jest on funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art. 38 Ustawy o PPK.

**c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta**

BPS PPK nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego.

**d) Ryzyko inflacji**

Z punktu widzenia Uczestnika Funduszu należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, pomimo tego, że nominalna stopa zwrotu z inwestycji w te Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik Funduszu narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

**e) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego**

Zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**f) Ryzyko płynności**

Istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią istotny udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa, realizacja zlecenia odkupienia może nastąpić z opóźnieniem, po spieniężeniu odpowiedniej części aktywów Subfunduszu. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa).

**g) Ryzyko operacyjne**

Ryzyko to jest związane z możliwością poniesienia strat przez Subfundusz w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko to może przełożyć się w szczególności na błędną lub nieterminową wycenę Jednostek Uczestnictwa.

**3. Określenie profilu inwestora, który uwzględnia zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów urodzonych w latach 1988-1992 którzy oszczędzają z przeznaczeniem środków na cele emerytalne lub inne cele wskazane w Ustawie o PPK. Inwestor akceptuje wyższe ryzyko i możliwość wahań wartości inwestycji w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związane z inwestycjami w Części Udziałowej, a w późniejszej fazie inwestycji akceptuje mniejsze ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów w instrumenty Części Dłużnej.

Wraz z osiągnięciem Zdefiniowanej Daty Fundusz osiągnie swój ostateczny próg, w którym przeważającą część aktywów będą stanowiły lokaty w instrumenty Części Dłużnej. Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu nastąpi po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty czyli w 2050 roku.

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

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

Art. 88 i 90 Statutu.

**2) Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2021 r. wyniósł: 0,5236%.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Do wskaźnika WKC nie włączono następujących kategorii kosztów:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.

**3) Wskazanie Opłat Manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

Od wpłaty środków pieniężnych do Subfunduszu, a także od wypłaty środków pieniężnych z Subfunduszu Towarzystwo nie pobiera żadnych opłat z zastrzeżeniem opłaty za zamianę. Jeżeli Towarzystwo utworzy inny fundusz inwestycyjny będący funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art 38 Ustawy o PPK i zaoferuje go w ramach PPK, Towarzystwo może także pobierać opłatę za konwersję.

**a) Opłata za zamianę**

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji zamiany jest bezpłatna dla Uczestnika. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

**b) Opłata za konwersję**

Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 0,1%

kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w funduszu (subfunduszu) docelowym.

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji jest bezpłatna dla Uczestnika. Towarzystwo może pobierać opłatę za konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

**4) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu:**

Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem:

- a) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;
- b) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną.

**5) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania**

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Stałe tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego na dzień bilansowy.

Sposób ustalania Wynagrodzenia Stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

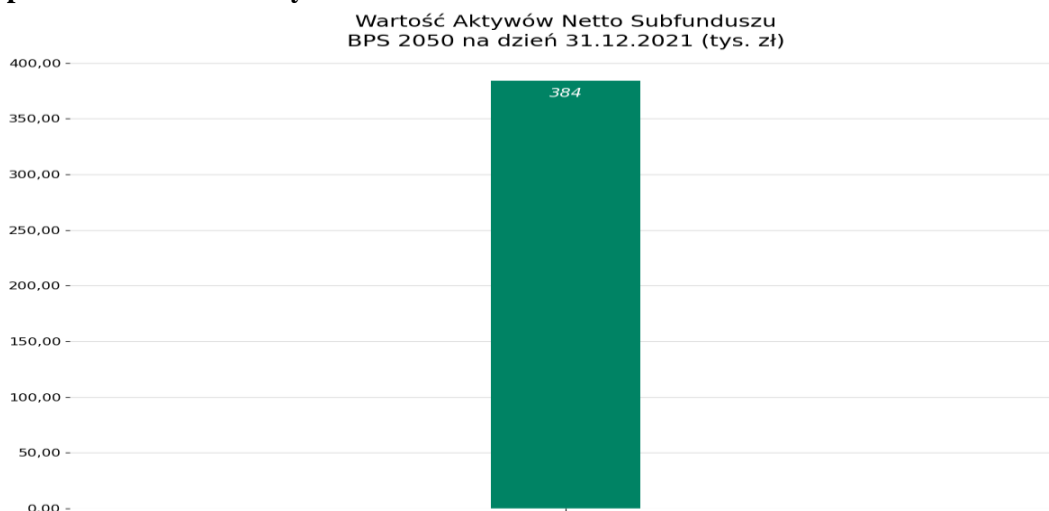
Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z Grupy kapitałowej Towarzystwa.

**6) Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem:**

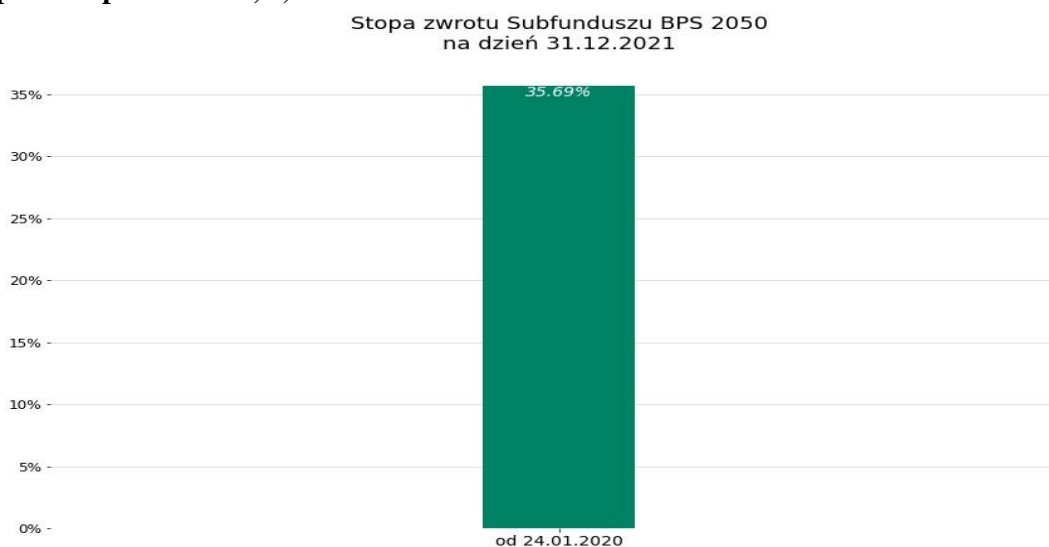
Nie dotyczy. Nie zostały zawarte takie umowy ani porozumienia.

**5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.**

- 1) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu**



- 2) **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10 lat**



- 3) **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), a także informację o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**  
Dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, który służyłby do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
- 4) **Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego dla Subfunduszu wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w punkcie 2)**  
Ponieważ dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, informacji o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu nie zamieszcza się.

### Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa BPS 2050 w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz.

Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

## **Rozdział X – Dane o BPS 2055**

### **1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej BPS 2055.**

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako „fundusz zdefiniowanej daty” w rozumieniu Ustawy o PPK, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą jest rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany fundusz zdefiniowanej daty, o którym mowa w art. 38 lub art. 39 Ustawy o PPK, jest właściwy.

W przypadku Subfunduszu Zdefiniowaną Datą jest 2055 rok.

Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, którzy urodzili się w latach 1993-1997.

#### **1) Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w kategorii lokat określonych w Statucie, stosując ograniczenia wynikające ze Statutu, Ustawy o PPK oraz Ustawy.

Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w aktywa denominowane w złotych lub walutach innych Państw Członkowskich oraz państwa należących do OECD, innych niż RP i Państwa Członkowskie.

Subfundusz może lokować Aktywa, przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy, Ustawy o PPK i Statutu, w następujące kategorie lokat:

- W Części Udziałowej, tj.:
  - 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, 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);
- W Części Dłużnej, tj.:
  - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
  - 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, 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);

Subfundusz, realizując politykę inwestycyjną, może zawierać transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, takie jak transakcje odkupu, pożyczki papierów wartościowych, transakcje zwrotne kupno – sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż – kupno, transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego.

Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Subfundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat wskazane w art. 96 Statutu, stanowiącego załącznik do prospektu informacyjnego. Subfundusz stosuje następujące zasady alokacji aktywów do Części Dłużnej oraz Części Udziałowej:

- Od dnia utworzenia Subfunduszu do rozpoczęcia okresu, o którym mowa w akapicie następnym udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W następnym okresie (tj. w okresie 10 lat poprzedzających okres wskazany w następnym akapicie) Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 40% oraz nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W następnym okresie (tj. w okresie 5 lat poprzedzających okres opisany w następnym akapicie) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.
- Począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.
- Przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy i Statutu Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- Subfundusz zawierając umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy, Statutu oraz innych adekwatnych przepisów prawa, w tym

dotyczących ekspozycji Subfunduszu na aktywa bazowe wynikające ze stosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

- Subfundusz nie jest „funduszem rynku pieniężnego” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

## 2) **Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.

Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- W przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
  - a) udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK,
  - b) płynność papierów wartościowych,
  - c) ryzyko inwestycyjne,
  - d) wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia,
  - e) wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,
  - f) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów,
  - g) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów,
  - h) wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości),
  - i) relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza),
  - j) elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych,
  - k) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - l) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
  - a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu,
  - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
  - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności,
  - d) poziom ryzyka inwestycyjnego,



- e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
- f) zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK.

Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- W przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
    - a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
    - b) obecna i oczekiwana inflacja,
    - c) ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,
    - d) ryzyko niewypłacalności emitentów,
    - e) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
    - f) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka,
    - g) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
  - W przypadku depozytów bankowych:
    - a) wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,
    - b) oprocentowanie depozytu.
  - W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
    - a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu,
    - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
    - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności,
    - d) poziom ryzyka inwestycyjnego,
    - e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.
- 3) **Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz**  
 Nie dotyczy. BPS 2055 nie odzwierciedla składu indeksu.
- 4) **Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy**  
 Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom, ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu.
- 5) **Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**  
 Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

- a) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
- b) opcje i warranty opcyjne gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
- c) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym m.in.: transakcje swap: FX swap, IRS-interest rate swap, CIRS-currency interest rate swap, CDS-credit default swap-)) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- d) transakcje FRA (forward rate agreement).

Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria: płynności, ceny, dostępności, zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym, możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat, dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne będą wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Warunkiem zastosowania Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych jest, aby portfel inwestycyjny Funduszu, z uwzględnieniem ekspozycji na instrumentach stanowiących bazę utrzymywanych w portfelu Funduszu Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, spełniał założenia realizowanej polityki inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności, aby nie naruszał ograniczeń i limitów inwestycyjnych dotyczących poszczególnych składników lokat Funduszu, z zastrzeżeniem, że postanowienia powyższego nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które nie są rozliczone poprzez centralną izbę rozliczeniową, generuje ryzyko kontrahenta – polegające na tym, że w przypadku, gdy nierozliczony wynik z tytułu transakcji na danym instrumencie jest dodatni dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji i brakiem realizacji osiągniętego na transakcji wyniku.

Stosowanie Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wpływa na zwiększenie dźwigni finansowej Subfunduszu. Dźwignia finansowa zwiększa ekspozycję Subfunduszu na ryzyko rynkowe, tj. Subfundusz w wyniku stosowania dźwigni finansowej uzyskuje ekspozycję na instrumenty finansowe, indeksy giełdowe, stopę procentową wyższą niż wynikającą z posiadanych aktywów netto. Zastosowanie dźwigni finansowej może wiązać się z wyższym potencjalnym zyskiem, ale może wiązać się także z wyższą potencjalną stratą dla Subfunduszu, wynikającą przede wszystkim z materializacji ryzyka rynkowego.

Poza Instrumentami Pochodnymi i Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi Subfundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, takie jak transakcje odkupu, pożyczki papierów wartościowych, transakcje zwrotne kupno – sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż – kupno, transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego, oraz zaciągając pożyczki, co wpływa na zwiększenie dźwigni finansowej Subfunduszu.

Maksymalny limit Ekspozycji AFI, wyliczony przy zastosowaniu metod zaangażowania, nie może przekroczyć 200% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, z zastosowaniem metody przyjętej do obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

**6) Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji**

Nie dotyczy. Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa BPS 2055.

**2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

**1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu:**

**a) Ryzyko rynkowe**

Ryzyko to wynika z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnej sytuacji na rynkach finansowych w kraju i na świecie. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej może prowadzić do spadku cen instrumentów finansowych, w które inwestuje Subfundusz.

**b) Ryzyko stóp procentowych**

Poziom stóp procentowych, oddziałuje na kilku płaszczyznach. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, w szczególności o stałym oprocentowaniu, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej, tj. wzrost stóp procentowych wpływa na spadek ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu, a spadek stóp procentowych wpływa na wzrost cen stałokuponowych instrumentów dłużnych. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty lub obligacje, podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do kredytodawców i obligatariuszy, a w konsekwencji prowadzić do spadku wartości emitowanych przez te spółki papierów wartościowych. Ryzyko stóp procentowych dotyczy w największym stopniu instrumentów dłużnych stałokuponowych w portfelu Subfunduszu.

**c) Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot, a także może prowadzić do spadku cen akcji tego podmiotu.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

**d) Ryzyko rozliczenia**

Ryzyko to wynika z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować

konieczność poniesienia przez Subfundusz kosztów kar umownych wynikających z zawartych umów.

**e) Ryzyko płynności**

Ryzyko to wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której, ze względu na niskie obroty na rynku notowań, nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych lub instrumentów finansowych bez istotnego wpływu na ich cenę. Powyższe może mieć istotne znaczenie w przypadku wystąpienia czynników, które negatywnie wpływają na atrakcyjność inwestycyjną emitenta, poszczególnych klas aktywów lub typów instrumentów finansowych, co może powodować wahania oraz spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

**f) Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

**g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszy zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, będąca wynikiem błędu leżącego po stronie Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, np. zaprzestania lub ograniczenia świadczenia usług przez Depozytariusza, generująca tymczasowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Subfundusz przechowywanymi papierami wartościowymi, a mająca negatywny wpływ na wartość Jednostki Uczestnictwa.

**h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

Ryzyko to jest związane z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

**i) Ryzyko makroekonomiczne**

Ryzyko to jest związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz. Do najważniejszych parametrów makroekonomicznych należą dynamika wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, stopa bezrobocia, kursy walutowe, poziom bilansu budżetu oraz bilansu rachunku obrotów bieżących. Ponadto, istniejące powiązania gospodarcze powodują, że pogorszenie się koniunktury w danym kraju może wpływać negatywnie na koniunkturę i ceny instrumentów finansowych w innych krajach.

**j) Ryzyko polityczne**

Niestabilna sytuacja polityczna może, pośrednio lub bezpośrednio, negatywnie wpływać na sytuację w gospodarce, a przez to na sytuację emitentów instrumentów oraz na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz.

**k) Ryzyko prawne**

Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów

finansowych, a tym samym na ich ceny i wartość Jednostki Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

**l) Ryzyko niedopuszczenia do obrotu**

Ryzyko to jest związane z możliwością niedopuszczenia instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz w ofercie pierwotnej do notowań na rynku wtórnym, pomimo odpowiednich działań podejmowanych przez emitenta tych instrumentów. Brak notowania instrumentów finansowych może prowadzić do spadku ich płynności oraz negatywnych konsekwencji związanych z ryzykiem płynności.

**m) Ryzyko wyceny**

Ryzyko to występuje w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku i jest związane z koniecznością stosowania modeli do wyceny takich instrumentów. Istnieje ryzyko, że cena możliwa do uzyskania ze sprzedaży instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie miało negatywny wpływ na zmianę wartości Jednostki Uczestnictwa.

**n) Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne**

W zarządzaniu Subfunduszem mogą być wykorzystywane wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu sprawnego zarządzania portfelem jak i w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Z inwestowaniem w instrumenty pochodne wiążą się w szczególności następujące ryzyka:

- i. ryzyko rynkowe – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe, stanowiących bazę instrumentu pochodnego. W wyniku stosowania dźwigni finansowej wynikającej z instrumentów pochodnych ekspozycja subfunduszu na ryzyko rynkowe jest wyższa niż w przypadku instrumentów bazowych,
- ii. ryzyko zmienności instrumentu bazowego – związane z możliwością wystąpienia rozbieżności w zmianach cen instrumentów bazowych oraz instrumentów pochodnych,
- iii. ryzyko dźwigni finansowej – mechanizm dźwigni finansowej polega na możliwości zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument pochodny przy wykorzystaniu jedynie ułamka środków finansowych, których wykorzystanie jest konieczne do zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument bazowy. Mechanizm ten powoduje możliwość zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji w instrumenty pochodne, w porównaniu do zysków i strat inwestycji tych samych kwot w instrument bazowy, a w szczególności poniesienia strat przewyższających zainwestowane środki,
- iv. ryzyko strategii zabezpieczających – związane jest wykorzystywaniem instrumentów pochodnych do zabezpieczania przed spadkami cen instrumentów finansowych, których ceny są skorelowane z cenami instrumentów pochodnych. Stopień skorelowania cen instrumentów pochodnych oraz cen zabezpieczanych instrumentów finansowych zmienia się w czasie, wobec czego zyski z instrumentu pochodnego mogą okazać się niewystarczające do pokrycia strat na zabezpieczanych instrumentach finansowych,
- v. ryzyko modelu wyceny – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której model stosowany w wycenie danego instrumentu pochodnego będzie nieadekwatny do jego specyfiki,
- vi. ryzyko kontrahenta – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją,

w której kontrahent Subfunduszu nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych,

- vii. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – związane jest z możliwością poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku, gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

**o) Ryzyko inwestycji w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa**

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy, a także tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- i. ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem lub instytucją zbiorowego inwestowania. Ponadto Subfundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej funduszem lub instytucją zbiorowego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania takim funduszem lub instytucją,
- ii. ryzyko zmienności wartości rynkowej instrumentów finansowych, które wchodzi w skład portfela funduszu lub instytucji zbiorowego inwestowania, co może wpływać na zwiększoną zmienność wycen posiadanych jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, a w konsekwencji na zwiększoną zmienność wycen jednostek Subfunduszu,
- iii. ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze oraz instytucje zbiorowego inwestowania, co do zasady, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Subfunduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu lub instytucji zbiorowego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych funduszy lub instytucji,
- iv. ryzyko zawieszenia wyceny jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa – konsekwencją zawieszenia wyceny może być brak możliwości zbywania i odkupywania jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności tych lokat. W przypadku znacznego zaangażowania Subfunduszu w te lokaty, zawieszenie wyceny może wpływać na brak możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu, co w konsekwencji może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. Nie ma gwarancji, że po upływie odpowiedniego okresu Subfundusz wznowi zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

**p) Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju**

Oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

**2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności:**

**a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

BPS PPK nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności, Subfundusz może nie osiągnąć celu inwestycyjnego. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji może być, w szczególności, związane z wystąpieniem ryzyk, o których mowa w pkt 1), a także z:

- i. zawierania przez Subfundusz określonych umów, w tym umów z podmiotami obsługującymi Fundusz (Agent Transferowy, podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu), z którymi może wiązać się ryzyko nieprawidłowej realizacji dyspozycji Uczestników Subfunduszu jak również umów stosowanych w ramach polityki inwestycyjnej, np. instrumentów pochodnych, z którymi związane są ryzyka opisane w pkt 1) n,
- ii. zawierania przez Subfundusz transakcji na szczególnych warunkach (niestandardowe umowy i transakcje), które mogą generować dodatkowe koszty i ryzyka z nimi związane, np. w przypadku newsytandarzysowanych instrumentów pochodnych,
- iii. wystąpieniem ryzyka związanego z udzielonymi gwarancjami (np. wykupu papierów dłużnych, jeżeli takie gwarancje zostały udzielone), których brak realizacji przez określone podmioty udzielających gwarancji może wpłynąć negatywnie na wynik finansowy Subfunduszu.

**b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ**

W dniu 16 września 2022 r. PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie BPS PPK od BPS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Towarzystwo jako organ BPS PPK, jest uprawnione do podejmowania w imieniu BPS PPK działań określonych w Statucie, przy czym Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji, w szczególności takie jak:

- i. otwarcie likwidacji BPS PPK lub Subfunduszu – Fundusz może zostać rozwiązany, a Subfundusz może być likwidowany w przypadkach określonych w Statucie,
- ii. przejęcie zarządzania BPS PPK przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych – zarządzanie Funduszem, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, może być przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu. Zgodnie z Ustawą o PPK, u mowa o przejęciu zarządzania funduszem inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK. Zarządzanie BPS PPK może zostać przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych także w przypadkach określonych w Ustawie (np. cofnięcie zezwolenia Towarzystwa na prowadzenie działalności) oraz Ustawie o PPK

(w przypadku usunięcia Towarzystwa z ewidencji PPK zarządzanie Funduszem przejmuje wyznaczona instytucja finansowa, o której mowa w rozdziale 9 Ustawy o PPK),

- iii. przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE – Towarzystwo na podstawie umowy zawartej w formie pisemnej, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw,
- iv. zmiana Depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz, w tym zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu,
- v. połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem – Fundusz może zmienić depozytariusza lub inny podmiot obsługujący Fundusz lub Subfundusz bez zgody Uczestników,
- vi. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu – polityka inwestycyjna Subfunduszu może zostać zmieniona w drodze zmiany Statutu, zmiana Statutu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu,
- vii. ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – nie dotyczy Funduszu, jako że jest on funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art. 38 Ustawy o PPK.

**c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta**

BPS PPK nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego.

**d) Ryzyko inflacji**

Z punktu widzenia Uczestnika Funduszu należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, pomimo tego, że nominalna stopa zwrotu z inwestycji w te Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik Funduszu narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

**e) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego**

Zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**f) Ryzyko płynności**

Istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią istotny udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa, realizacja zlecenia odkupienia może nastąpić z opóźnieniem, po spieniężeniu odpowiedniej części aktywów Subfunduszu. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa).

**g) Ryzyko operacyjne**

Ryzyko to jest związane z możliwością poniesienia strat przez Subfundusz w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko to może przełożyć się w szczególności na błędną lub nieterminową wycenę Jednostek Uczestnictwa.



**3. Określenie profilu inwestora, który uwzględnia zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów urodzonych w latach 1993-1997 którzy oszczędzają z przeznaczeniem środków na cele emerytalne lub inne cele wskazane w Ustawie o PPK. Inwestor akceptuje wyższe ryzyko i możliwość wahań wartości inwestycji w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związane z inwestycjami w Części Udziałowej, a w późniejszej fazie inwestycji akceptuje mniejsze ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów w instrumenty Części Dłużnej.

Wraz z osiągnięciem Zdefiniowanej Daty Fundusz osiągnie swój ostateczny próg, w którym przeważającą część aktywów będą stanowiły lokaty w instrumenty Części Dłużnej. Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu nastąpi po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty czyli w 2055 roku.

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

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

Art. 98 i 100 Statutu.

**2) Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2021 r. wyniósł: 1,0526%.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Do wskaźnika WKC nie włączono następujących kategorii kosztów:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych.

**3) Wskazanie Opłat Manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

Od wpłaty środków pieniężnych do Subfunduszu, a także od wypłaty środków pieniężnych z Subfunduszu Towarzystwo nie pobiera żadnych opłat z zastrzeżeniem opłaty za zamianę. Jeżeli Towarzystwo utworzy inny fundusz inwestycyjny będący funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art 38 Ustawy o PPK i zaoferuje go w ramach PPK, Towarzystwo może także pobierać opłatę za konwersję.

**a) Opłata za zamianę**

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji zamiany jest bezpłatna dla Uczestnika. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnie 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

**b) Opłata za konwersję**

Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 0,1%

kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w funduszu (subfunduszu) docelowym.

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji jest bezpłatna dla Uczestnika. Towarzystwo może pobierać opłatę za konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

**4) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu**

Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem:

- a) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku,
- b) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną.

**5) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania**

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Stałe tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego na dzień bilansowy.

Sposób ustalania Wynagrodzenia Stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z Grupy kapitałowej Towarzystwa.

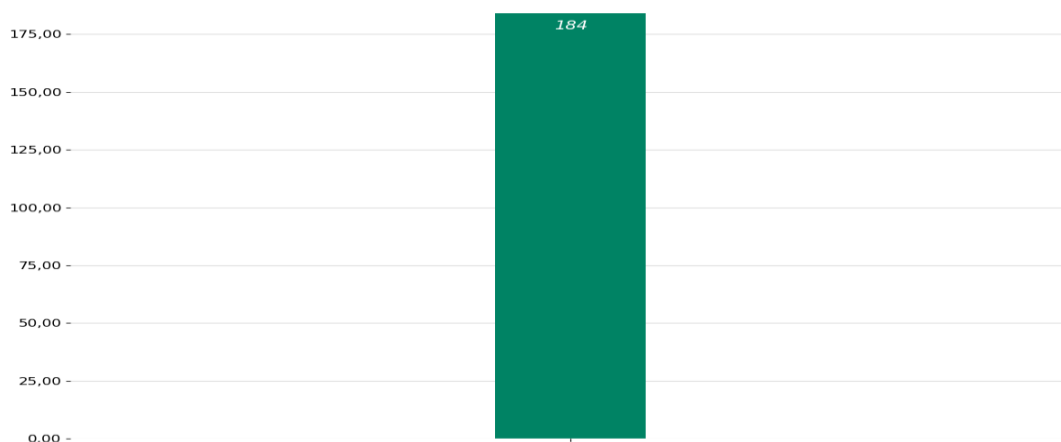
**6) Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem:**

Nie dotyczy. Nie zostały zawarte takie umowy ani porozumienia.

**5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.**

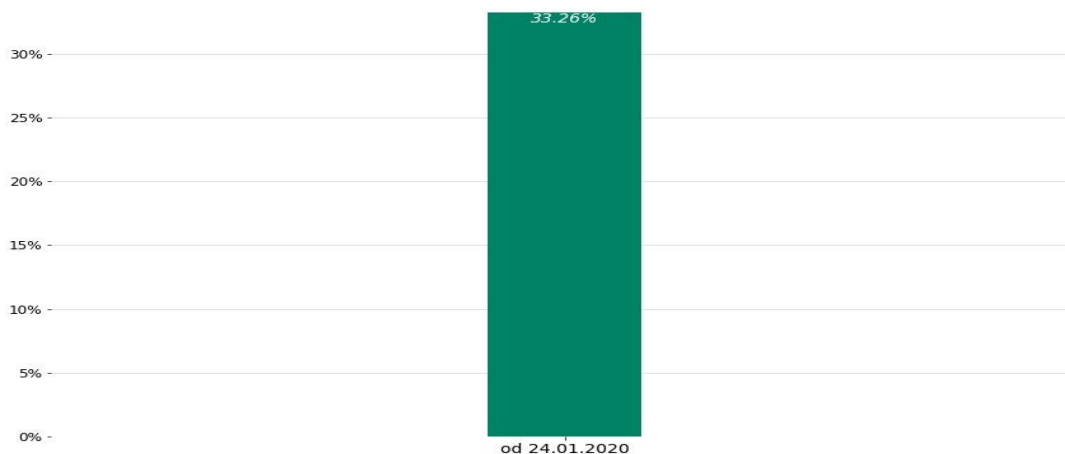
**1) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu**

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu  
BPS 2055 na dzień 31.12.2021 (tys. zł)



**2) Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10 lat**

Stopa zwrotu Subfunduszu BPS 2055  
na dzień 31.12.2021



**3) 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), a także informację o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**  
Dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, który służyłby do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

**4) Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego dla Subfunduszu wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w punkcie 2)**

Ponieważ dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, informacji o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu nie zamieszcza się.

### Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa BPS 2055 w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz.

Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

## **Rozdział XI – Dane o BPS 2060**

### **1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej BPS 2060.**

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako „fundusz zdefiniowanej daty” w rozumieniu Ustawy o PPK, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą jest rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany fundusz zdefiniowanej daty, o którym mowa w art. 38 lub art. 39 Ustawy o PPK, jest właściwy.

W przypadku Subfunduszu Zdefiniowaną Datą jest 2060 rok.

Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, którzy urodzili się w latach 1998-2002.

#### **1) Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w kategorii lokat określonych w Statucie, stosując ograniczenia wynikające ze Statutu, Ustawy o PPK oraz Ustawy.

Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w aktywa denominowane w złotych lub walutach innych Państw Członkowskich oraz państwa należących do OECD, innych niż RP i Państwa Członkowskie.

Subfundusz może lokować Aktywa, przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy, Ustawy o PPK i Statutu, w następujące kategorie lokat:

- W Części Udziałowej, tj.:
  - 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, 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);
- W Części Dłużnej, tj.:
  - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
  - 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, 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);

Subfundusz, realizując politykę inwestycyjną, może zawierać transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, takie jak transakcje odkupu, pożyczki papierów wartościowych, transakcje zwrotne kupno – sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż – kupno, transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego.

Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Subfundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat wskazane w art. 106 Statutu, stanowiącego załącznik do prospektu informacyjnego. Subfundusz stosuje następujące zasady alokacji aktywów do Części Dłużnej oraz Części Udziałowej:

- Od dnia utworzenia Subfunduszu do rozpoczęcia okresu, którym mowa w akapicie następnym udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu
- W następnym okresie (tj. w okresie 10 lat poprzedzających okres wskazany w następnym akapicie) Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 40% oraz nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W następnym okresie (tj. w okresie 5 lat poprzedzających okres opisany w następnym akapicie) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.
- Począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.
- Przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy i Statutu Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- Subfundusz zawierając umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy, Statutu oraz innych adekwatnych przepisów prawa, w tym

dotyczących ekspozycji Subfunduszu na aktywa bazowe wynikające ze stosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

- Subfundusz nie jest „funduszem rynku pieniężnego” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

## 2) **Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.

Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- W przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
  - a) udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK,
  - b) płynność papierów wartościowych,
  - c) ryzyko inwestycyjne,
  - d) wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia,
  - e) wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,
  - f) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów,
  - g) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów,
  - h) wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości),
  - i) relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza),
  - j) elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych,
  - k) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - l) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
  - a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu,
  - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
  - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności,
  - d) poziom ryzyka inwestycyjnego,

- e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
- f) zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK.

Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- W przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
    - a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
    - b) obecna i oczekiwana inflacja,
    - c) ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,
    - d) ryzyko niewypłacalności emitentów,
    - e) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
    - f) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka,
    - g) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
  - W przypadku depozytów bankowych:
    - a) wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,
    - b) oprocentowanie depozytu.
  - W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
    - a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu,
    - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
    - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności,
    - d) poziom ryzyka inwestycyjnego,
    - e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.
- 3) **Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz**  
 Nie dotyczy. BPS 2060 nie odzwierciedla składu indeksu.
- 4) **Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy**  
 Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom, ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu.
- 5) **Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**  
 Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

- a) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
- b) opcje i warranty opcyjne gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
- c) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym m.in.: transakcje swap: FX swap, IRS-interest rate swap, CIRS-currency interest rate swap, CDS-credit default swap-)) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- d) transakcje FRA (forward rate agreement).

Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria: płynności, ceny, dostępności, zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym, możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat, dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne będą wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Warunkiem zastosowania Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych jest, aby portfel inwestycyjny Funduszu, z uwzględnieniem ekspozycji na instrumentach stanowiących bazę utrzymywanych w portfelu Funduszu Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, spełniał założenia realizowanej polityki inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności, aby nie naruszał ograniczeń i limitów inwestycyjnych dotyczących poszczególnych składników lokat Funduszu, z zastrzeżeniem, że postanowienia powyższego nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które nie są rozliczone poprzez centralną izbę rozliczeniową, generuje ryzyko kontrahenta – polegające na tym, że w przypadku, gdy nierozliczony wynik z tytułu transakcji na danym instrumencie jest dodatni dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji i brakiem realizacji osiągniętego na transakcji wyniku.

Stosowanie Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wpływa na zwiększenie dźwigni finansowej Subfunduszu. Dźwignia finansowa zwiększa ekspozycję Subfunduszu na ryzyko rynkowe, tj. Subfundusz w wyniku stosowania dźwigni finansowej uzyskuje ekspozycję na instrumenty finansowe, indeksy giełdowe, stopę procentową wyższą niż wynikającą z posiadanych aktywów netto. Zastosowanie dźwigni finansowej może wiązać się z wyższym potencjalnym zyskiem, ale może wiązać się także z wyższą potencjalną stratą dla Subfunduszu, wynikającą przede wszystkim z materializacji ryzyka rynkowego.

Poza Instrumentami Pochodnymi i Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi Subfundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, takie jak transakcje odkupu, pożyczki papierów wartościowych, transakcje zwrotne kupno – sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż – kupno, transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego, oraz zaciągając pożyczki, co wpływa na zwiększenie dźwigni finansowej Subfunduszu.

Maksymalny limit Ekspozycji AFI, wyliczony przy zastosowaniu metod zaangażowania, nie może przekroczyć 200% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.



Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, z zastosowaniem metody przyjętej do obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

**6) Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji**

Nie dotyczy. Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa BPS 2060.

**2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

**1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**a) Ryzyko rynkowe**

Ryzyko to wynika z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnej sytuacji na rynkach finansowych w kraju i na świecie. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej może prowadzić do spadku cen instrumentów finansowych, w które inwestuje Subfundusz.

**b) Ryzyko stóp procentowych**

Poziom stóp procentowych, oddziałuje na kilku płaszczyznach. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, w szczególności o stałym oprocentowaniu, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej, tj. wzrost stóp procentowych wpływa na spadek ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu, a spadek stóp procentowych wpływa na wzrost cen stałokuponowych instrumentów dłużnych. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty lub obligacje, podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do kredytodawców i obligatariuszy, a w konsekwencji prowadzić do spadku wartości emitowanych przez te spółki papierów wartościowych. Ryzyko stóp procentowych dotyczy w największym stopniu instrumentów dłużnych stałokuponowych w portfelu Subfunduszu.

**c) Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot, a także może prowadzić do spadku cen akcji tego podmiotu.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

**d) Ryzyko rozliczenia**

Ryzyko to wynika z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować

konieczność poniesienia przez Subfundusz kosztów kar umownych wynikających z zawartych umów.

**e) Ryzyko płynności**

Ryzyko to wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której, ze względu na niskie obroty na rynku notowań, nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych lub instrumentów finansowych bez istotnego wpływu na ich cenę. Powyższe może mieć istotne znaczenie w przypadku wystąpienia czynników, które negatywnie wpływają na atrakcyjność inwestycyjną emitenta, poszczególnych klas aktywów lub typów instrumentów finansowych, co może powodować wahania oraz spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

**f) Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

**g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszy zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, będąca wynikiem błędu leżącego po stronie Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, np. zaprzestania lub ograniczenia świadczenia usług przez Depozytariusza, generująca tymczasowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Subfundusz przechowywanymi papierami wartościowymi, a mająca negatywny wpływ na wartość Jednostki Uczestnictwa.

**h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

Ryzyko to jest związane z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

**i) Ryzyko makroekonomiczne**

Ryzyko to jest związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz. Do najważniejszych parametrów makroekonomicznych należą dynamika wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, stopa bezrobocia, kursy walutowe, poziom bilansu budżetu oraz bilansu rachunku obrotów bieżących. Ponadto, istniejące powiązania gospodarcze powodują, że pogorszenie się koniunktury w danym kraju może wpływać negatywnie na koniunkturę i ceny instrumentów finansowych w innych krajach.

**j) Ryzyko polityczne**

Niestabilna sytuacja polityczna może, pośrednio lub bezpośrednio, negatywnie wpływać na sytuację w gospodarce, a przez to na sytuację emitentów instrumentów oraz na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz.

**k) Ryzyko prawne**

Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów

finansowych, a tym samym na ich ceny i wartość Jednostki Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

**l) Ryzyko niedopuszczenia do obrotu**

Ryzyko to jest związane z możliwością niedopuszczenia instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz w ofercie pierwotnej do notowań na rynku wtórnym, pomimo odpowiednich działań podejmowanych przez emitenta tych instrumentów. Brak notowania instrumentów finansowych może prowadzić do spadku ich płynności oraz negatywnych konsekwencji związanych z ryzykiem płynności.

**m) Ryzyko wyceny**

Ryzyko to występuje w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku i jest związane z koniecznością stosowania modeli do wyceny takich instrumentów. Istnieje ryzyko, że cena możliwa do uzyskania ze sprzedaży instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie miało negatywny wpływ na zmianę wartości Jednostki Uczestnictwa.

**n) Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne**

W zarządzaniu Subfunduszem mogą być wykorzystywane wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu sprawnego zarządzania portfelem jak i w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Z inwestowaniem w instrumenty pochodne wiążą się w szczególności następujące ryzyka:

- i. ryzyko rynkowe – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe, stanowiących bazę instrumentu pochodnego. W wyniku stosowania dźwigni finansowej wynikającej z instrumentów pochodnych ekspozycja subfunduszu na ryzyko rynkowe jest wyższa niż w przypadku instrumentów bazowych,
- ii. ryzyko zmienności instrumentu bazowego – związane z możliwością wystąpienia rozbieżności w zmianach cen instrumentów bazowych oraz instrumentów pochodnych,
- iii. ryzyko dźwigni finansowej – mechanizm dźwigni finansowej polega na możliwości zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument pochodny przy wykorzystaniu jedynie ułamka środków finansowych, których wykorzystanie jest konieczne do zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument bazowy. Mechanizm ten powoduje możliwość zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji w instrumenty pochodne, w porównaniu do zysków i strat inwestycji tych samych kwot w instrument bazowy, a w szczególności poniesienia strat przewyższających zainwestowane środki,
- iv. ryzyko strategii zabezpieczających – związane jest wykorzystywaniem instrumentów pochodnych do zabezpieczania przed spadkami cen instrumentów finansowych, których ceny są skorelowane z cenami instrumentów pochodnych. Stopień skorelowania cen instrumentów pochodnych oraz cen zabezpieczanych instrumentów finansowych zmienia się w czasie, wobec czego zyski z instrumentu pochodnego mogą okazać się niewystarczające do pokrycia strat na zabezpieczanych instrumentach finansowych,
- v. ryzyko modelu wyceny – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której model stosowany w wycenie danego instrumentu pochodnego będzie nieadekwatny do jego specyfiki,
- vi. ryzyko kontrahenta – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją,

w której kontrahent Subfunduszu nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych,

- vii. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – związane jest z możliwością poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku, gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

**o) Ryzyko inwestycji w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa**

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy, a także tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- i. ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem lub instytucją zbiorowego inwestowania. Ponadto Subfundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej funduszem lub instytucją zbiorowego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania takim funduszem lub instytucją,
- ii. ryzyko zmienności wartości rynkowej instrumentów finansowych, które wchodzi w skład portfela funduszu lub instytucji zbiorowego inwestowania, co może wpływać na zwiększoną zmienność wycen posiadanych jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, a w konsekwencji na zwiększoną zmienność wycen jednostek Subfunduszu,
- iii. ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze oraz instytucje zbiorowego inwestowania, co do zasady, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Subfunduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu lub instytucji zbiorowego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych funduszy lub instytucji,
- iv. ryzyko zawieszenia wyceny jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa – konsekwencją zawieszenia wyceny może być brak możliwości zbywania i odkupywania jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności tych lokat. W przypadku znacznego zaangażowania Subfunduszu w te lokaty, zawieszenie wyceny może wpływać na brak możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu, co w konsekwencji może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. Nie ma gwarancji, że po upływie odpowiedniego okresu Subfundusz wznowi zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

**p) Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju**

Oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

**2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności:**

**a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

BPS PPK nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności, Subfundusz może nie osiągnąć celu inwestycyjnego. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji może być, w szczególności, związane z wystąpieniem ryzyk, o których mowa w pkt 1), a także z:

- i. zawierania przez Subfundusz określonych umów, w tym umów z podmiotami obsługującymi Fundusz (Agent Transferowy, podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu), z którymi może wiązać się ryzyko nieprawidłowej realizacji dyspozycji Uczestników Subfunduszu jak również umów stosowanych w ramach polityki inwestycyjnej, np. instrumentów pochodnych, z którymi związane są ryzyka opisane w pkt 1) n,
- ii. zawierania przez Subfundusz transakcji na szczególnych warunkach (niestandardowe umowy i transakcje), które mogą generować dodatkowe koszty i ryzyka z nimi związane, np. w przypadku newsytandarzysowanych instrumentów pochodnych,
- iii. wystąpieniem ryzyka związanego z udzielonymi gwarancjami (np. wykupu papierów dłużnych, jeżeli takie gwarancje zostały udzielone), których brak realizacji przez określone podmioty udzielających gwarancji może wpłynąć negatywnie na wynik finansowy Subfunduszu.

**b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ;**

W dniu 16 września 2022 r. PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie BPS PPK od BPS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Towarzystwo jako organ BPS PPK, jest uprawnione do podejmowania w imieniu BPS PPK działań określonych w Statucie, przy czym Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji, w szczególności takie jak:

- i. otwarcie likwidacji BPS PPK lub Subfunduszu – Fundusz może zostać rozwiązany, a Subfundusz może być likwidowany w przypadkach określonych w Statucie,
- ii. przejście zarządzania BPS PPK przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych – zarządzanie Funduszem, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, może być przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu. Zgodnie z Ustawą o PPK, u mowa o przejściu zarządzania funduszem inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK. Zarządzanie BPS PPK może zostać przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych także w przypadkach określonych w Ustawie (np. cofnięcie zezwolenia Towarzystwa na prowadzenie działalności) oraz Ustawie o PPK (w

przypadku usunięcia Towarzystwa z ewidencji PPK zarządzanie Funduszem przejmuje wyznaczona instytucja finansowa, o której mowa w rozdziale 9 Ustawy o PPK),

- iii. przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE – Towarzystwo na podstawie umowy zawartej w formie pisemnej, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw,
- iv. zmiana Depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz, w tym zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu,
- v. połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem – Fundusz może zmienić depozytariusza lub inny podmiot obsługujący Fundusz lub Subfundusz bez zgody Uczestników,
- vi. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu – polityka inwestycyjna Subfunduszu może zostać zmieniona w drodze zmiany Statutu, zmiana Statutu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu,
- vii. ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – nie dotyczy Funduszu, jako że jest on funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art. 38 Ustawy o PPK.

**c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta**

BPS PPK nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego.

**d) Ryzyko inflacji**

Z punktu widzenia Uczestnika Funduszu należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, pomimo tego, że nominalna stopa zwrotu z inwestycji w te Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik Funduszu narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

**e) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego**

Zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**f) Ryzyko płynności**

Istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią istotny udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa, realizacja zlecenia odkupienia może nastąpić z opóźnieniem, po spieniężeniu odpowiedniej części aktywów Subfunduszu. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa).

**g) Ryzyko operacyjne**

Ryzyko to jest związane z możliwością poniesienia strat przez Subfundusz w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko to może przełożyć się w szczególności na błędną lub nieterminową wycenę Jednostek Uczestnictwa.

**3. Określenie profilu inwestora, który uwzględnia zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów urodzonych w latach 1998-2002 którzy oszczędzają z przeznaczeniem środków na cele emerytalne lub inne cele wskazane w Ustawie o PPK. Inwestor akceptuje wyższe ryzyko i możliwość wahań wartości inwestycji w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związane z inwestycjami w Części Udziałowej, a w późniejszej fazie inwestycji akceptuje mniejsze ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów w instrumenty Części Dłużnej.

Wraz z osiągnięciem Zdefiniowanej Daty Fundusz osiągnie swój ostateczny próg, w którym przeważającą część aktywów będą stanowiły lokaty w instrumenty Części Dłużnej. Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu nastąpi po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty czyli w 2060 roku.

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

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

Art. 108 i 110 Statutu.

**2) Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2021 r. wyniósł: 0,0000%.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Do wskaźnika WKC nie włączono następujących kategorii kosztów:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

**3) 5) wartości usług dodatkowych. Wskazanie Opłat Manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

Od wpłaty środków pieniężnych do Subfunduszu, a także od wypłaty środków pieniężnych z Subfunduszu Towarzystwo nie pobiera żadnych opłat z zastrzeżeniem opłaty za zamianę. Jeżeli Towarzystwo utworzy inny fundusz inwestycyjny będący funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art 38 Ustawy o PPK i zaoferuje go w ramach PPK, Towarzystwo może także pobierać opłatę za konwersję.

**a) Opłata za zamianę**

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji zamiany jest bezpłatna dla Uczestnika. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

**b) Opłata za konwersję**

Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 0,1%

kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w funduszu (subfunduszu) docelowym.

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji jest bezpłatna dla Uczestnika. Towarzystwo może pobierać opłatę za konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

**4) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu**

Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem:

- a) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;
- b) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną.

**5) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania**

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Stałe tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego na dzień bilansowy.

Sposób ustalania Wynagrodzenia Stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z Grupy kapitałowej Towarzystwa.

**6) Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem:**

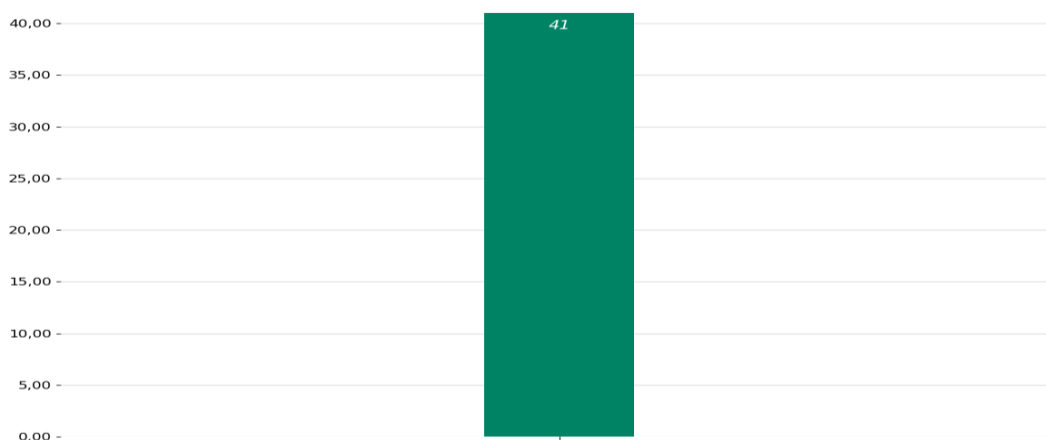
Nie dotyczy. Nie zostały zawarte takie umowy ani porozumienia.

**5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.**



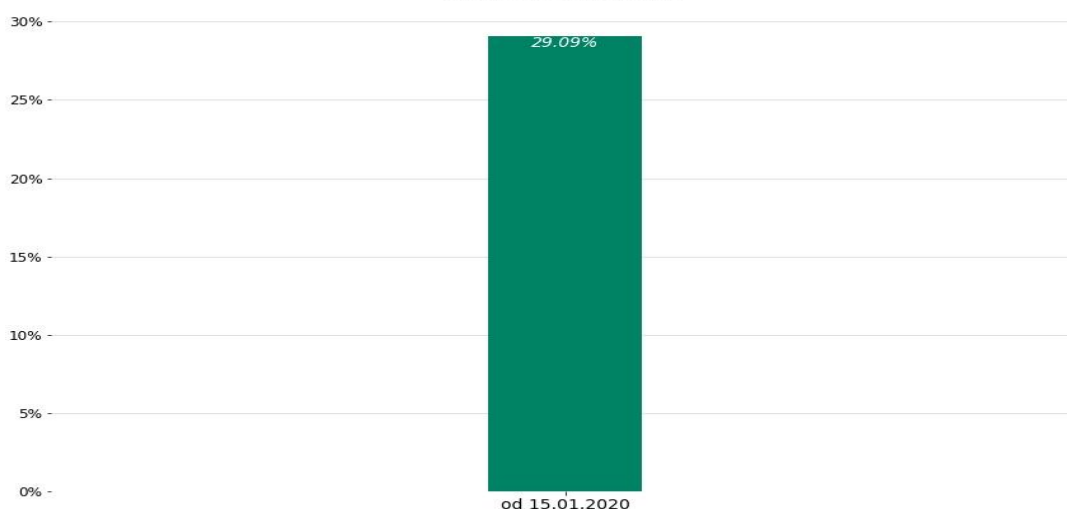
**1) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu**

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu  
BPS 2060 na dzień 31.12.2021 (tys. zł)



**2) Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10 lat**

Stopa zwrotu Subfunduszu BPS 2060  
na dzień 31.12.2021



- 3) 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), a także informację o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce. Dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, który służyłby do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.**
- 4) Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego dla Subfunduszu wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w punkcie 2):**

Ponieważ dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, informacji o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu nie zamieszcza się.

Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa BPS 2060 w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz.

Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

## **Rozdział XII – Dane o BPS 2065**

### **1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej BPS 2065.**

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako „fundusz zdefiniowanej daty” w rozumieniu Ustawy o PPK, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą jest rok, w którym wiek 60 lat osiągną osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany fundusz zdefiniowanej daty, o którym mowa w art. 38 lub art. 39 Ustawy o PPK, jest właściwy.

W przypadku Subfunduszu Zdefiniowaną Datą jest 2065 rok.

Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, którzy urodzili się w latach 2003-2007.

**1) Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w kategorii lokat określonych w Statucie, stosując ograniczenia wynikające ze Statutu, Ustawy o PPK oraz Ustawy.

Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w aktywa denominowane w złotych lub walutach innych Państw Członkowskich oraz państwa należących do OECD, innych niż RP i Państwa Członkowskie.

Subfundusz może lokować Aktywa, przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy, Ustawy o PPK i Statutu, w następujące kategorie lokat:

– W Części Udziałowej, tj.:

- 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, 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);
- W Części Dłużnej, tj.:
  - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
  - 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, 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);

Subfundusz, realizując politykę inwestycyjną, może zawierać transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, takie jak transakcje odkupu, pożyczki papierów wartościowych, transakcje zwrotne kupno – sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż – kupno, transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego.

Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Subfundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat wskazane w art. 116 Statutu, stanowiącego załącznik do prospektu informacyjnego. Subfundusz stosuje następujące zasady alokacji aktywów do Części Dłużnej oraz Części Udziałowej:

- Od dnia utworzenia Subfunduszu do rozpoczęcia okresu, którym mowa w akapicie następnym udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W następnym okresie (tj. w okresie 10 lat poprzedzających okres wskazany w następnym akapicie) Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 40% oraz nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W następnym okresie (tj. w okresie 5 lat poprzedzających okres opisany w następnym akapicie) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu.
- W okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.
- Począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.
- Przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy i Statutu Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- Subfundusz zawierając umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przestrzega ograniczeń inwestycyjnych

wynikających z Ustawy, Statutu oraz innych adekwatnych przepisów prawa, w tym dotyczących ekspozycji Subfunduszu na aktywa bazowe wynikające ze stosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

- Subfundusz nie jest „funduszem rynku pieniężnego” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

## 2) **Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.

Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- W przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
  - a) udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK,
  - b) płynność papierów wartościowych,
  - c) ryzyko inwestycyjne,
  - d) wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia,
  - e) wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,
  - f) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów,
  - g) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów,
  - h) wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości),
  - i) relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza),
  - j) elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych,
  - k) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
  - l) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
  - a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu,
  - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
  - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności,
  - d) poziom ryzyka inwestycyjnego,

- e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
- f) zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK.

Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- W przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
    - a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
    - b) obecna i oczekiwana inflacja,
    - c) ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,
    - d) ryzyko niewypłacalności emitentów,
    - e) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych,
    - f) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka,
    - g) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
  - W przypadku depozytów bankowych:
    - a) wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,
    - b) oprocentowanie depozytu.
  - W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
    - a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu,
    - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
    - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności,
    - d) poziom ryzyka inwestycyjnego,
    - e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.
- 3) **Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz**  
 Nie dotyczy. BPS 2065 nie odzwierciedla składu indeksu.
- 4) **Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy**  
 Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom, ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu.
- 5) **Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**  
 Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

- a) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
- b) opcje i warranty opcyjne gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
- c) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym m.in.: transakcje swap: FX swap, IRS-interest rate swap, CIRS-currency interest rate swap, CDS-credit default swap-)) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- d) transakcje FRA (forward rate agreement).

Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria: płynności, ceny, dostępności, zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym, możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat, dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne będą wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Warunkiem zastosowania Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych jest, aby portfel inwestycyjny Funduszu, z uwzględnieniem ekspozycji na instrumentach stanowiących bazę utrzymywanych w portfelu Funduszu Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, spełniał założenia realizowanej polityki inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności, aby nie naruszał ograniczeń i limitów inwestycyjnych dotyczących poszczególnych składników lokat Funduszu, z zastrzeżeniem, że postanowienia powyższego nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które nie są rozliczone poprzez centralną izbę rozliczeniową, generuje ryzyko kontrahenta – polegające na tym, że w przypadku, gdy nierozliczony wynik z tytułu transakcji na danym instrumencie jest dodatni dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji i brakiem realizacji osiągniętego na transakcji wyniku.

Stosowanie Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wpływa na zwiększenie dźwigni finansowej Subfunduszu. Dźwignia finansowa zwiększa ekspozycję Subfunduszu na ryzyko rynkowe, tj. Subfundusz w wyniku stosowania dźwigni finansowej uzyskuje ekspozycję na instrumenty finansowe, indeksy giełdowe, stopę procentową wyższą niż wynikającą z posiadanych aktywów netto. Zastosowanie dźwigni finansowej może wiązać się z wyższym potencjalnym zyskiem, ale może wiązać się także z wyższą potencjalną stratą dla Subfunduszu, wynikającą przede wszystkim z materializacji ryzyka rynkowego.

Poza Instrumentami Pochodnymi i Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi Subfundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, takie jak transakcje odkupu, pożyczki papierów wartościowych, transakcje zwrotne kupno – sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż – kupno, transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego, oraz zaciągając pożyczki, co wpływa na zwiększenie dźwigni finansowej Subfunduszu.

Maksymalny limit Ekspozycji AFI, wyliczony przy zastosowaniu metod zaangażowania, nie może przekroczyć 200% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, z zastosowaniem metody przyjętej do obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

**6) Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji**

Nie dotyczy. Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa BPS 2065.

**2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

**1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**a) Ryzyko rynkowe**

Ryzyko to wynika z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnej sytuacji na rynkach finansowych w kraju i na świecie. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej może prowadzić do spadku cen instrumentów finansowych, w które inwestuje Subfundusz.

**b) Ryzyko stóp procentowych**

Poziom stóp procentowych, oddziałuje na kilku płaszczyznach. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, w szczególności o stałym oprocentowaniu, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej, tj. wzrost stóp procentowych wpływa na spadek ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu, a spadek stóp procentowych wpływa na wzrost cen stałokuponowych instrumentów dłużnych. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty lub obligacje, podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do kredytodawców i obligatariuszy, a w konsekwencji prowadzić do spadku wartości emitowanych przez te spółki papierów wartościowych. Ryzyko stóp procentowych dotyczy w największym stopniu instrumentów dłużnych stałokuponowych w portfelu Subfunduszu.

**c) Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot, a także może prowadzić do spadku cen akcji tego podmiotu.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

**d) Ryzyko rozliczenia**

Ryzyko to wynika z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować

konieczność poniesienia przez Subfundusz kosztów kar umownych wynikających z zawartych umów.

**e) Ryzyko płynności**

Ryzyko to wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której, ze względu na niskie obroty na rynku notowań, nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych lub instrumentów finansowych bez istotnego wpływu na ich cenę. Powyższe może mieć istotne znaczenie w przypadku wystąpienia czynników, które negatywnie wpływają na atrakcyjność inwestycyjną emitenta, poszczególnych klas aktywów lub typów instrumentów finansowych, co może powodować wahania oraz spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

**f) Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

**g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszy zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, będąca wynikiem błędu leżącego po stronie Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, np. zaprzestania lub ograniczenia świadczenia usług przez Depozytariusza, generująca tymczasowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Subfundusz przechowywanymi papierami wartościowymi, a mająca negatywny wpływ na wartość Jednostki Uczestnictwa.

**h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

Ryzyko to jest związane z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

**i) Ryzyko makroekonomiczne**

Ryzyko to jest związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz. Do najważniejszych parametrów makroekonomicznych należą dynamika wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, stopa bezrobocia, kursy walutowe, poziom bilansu budżetu oraz bilansu rachunku obrotów bieżących. Ponadto, istniejące powiązania gospodarcze powodują, że pogorszenie się koniunktury w danym kraju może wpływać negatywnie na koniunkturę i ceny instrumentów finansowych w innych krajach.

**j) Ryzyko polityczne**

Niestabilna sytuacja polityczna może, pośrednio lub bezpośrednio, negatywnie wpływać na sytuację w gospodarce, a przez to na sytuację emitentów instrumentów oraz na ceny instrumentów finansowych w które inwestuje Subfundusz.

**k) Ryzyko prawne**

Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów



finansowych, a tym samym na ich ceny i wartość Jednostki Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

**l) Ryzyko niedopuszczenia do obrotu**

Ryzyko to jest związane z możliwością niedopuszczenia instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz w ofercie pierwotnej do notowań na rynku wtórnym, pomimo odpowiednich działań podejmowanych przez emitenta tych instrumentów. Brak notowania instrumentów finansowych może prowadzić do spadku ich płynności oraz negatywnych konsekwencji związanych z ryzykiem płynności.

**m) Ryzyko wyceny**

Ryzyko to występuje w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku i jest związane z koniecznością stosowania modeli do wyceny takich instrumentów. Istnieje ryzyko, że cena możliwa do uzyskania ze sprzedaży instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie miało negatywny wpływ na zmianę wartości Jednostki Uczestnictwa.

**n) Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne**

W zarządzaniu Subfunduszem mogą być wykorzystywane wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu sprawnego zarządzania portfelem jak i w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Z inwestowaniem w instrumenty pochodne wiążą się w szczególności następujące ryzyka:

- i. ryzyko rynkowe – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe, stanowiących bazę instrumentu pochodnego. W wyniku stosowania dźwigni finansowej wynikającej z instrumentów pochodnych ekspozycja subfunduszu na ryzyko rynkowe jest wyższa niż w przypadku instrumentów bazowych,
- ii. ryzyko zmienności instrumentu bazowego – związane z możliwością wystąpienia rozbieżności w zmianach cen instrumentów bazowych oraz instrumentów pochodnych,
- iii. ryzyko dźwigni finansowej – mechanizm dźwigni finansowej polega na możliwości zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument pochodny przy wykorzystaniu jedynie ułamka środków finansowych, których wykorzystanie jest konieczne do zawarcia transakcji mającej za przedmiot instrument bazowy. Mechanizm ten powoduje możliwość zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji w instrumenty pochodne, w porównaniu do zysków i strat inwestycji tych samych kwot w instrument bazowy, a w szczególności poniesienia strat przewyższających zainwestowane środki,
- iv. ryzyko strategii zabezpieczających – związane jest wykorzystywaniem instrumentów pochodnych do zabezpieczania przed spadkami cen instrumentów finansowych, których ceny są skorelowane z cenami instrumentów pochodnych. Stopień skorelowania cen instrumentów pochodnych oraz cen zabezpieczanych instrumentów finansowych zmienia się w czasie, wobec czego zyski z instrumentu pochodnego mogą okazać się niewystarczające do pokrycia strat na zabezpieczanych instrumentach finansowych,
- v. ryzyko modelu wyceny – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją, w której model stosowany w wycenie danego instrumentu pochodnego będzie nieadekwatny do jego specyfiki,
- vi. ryzyko kontrahenta – ryzyko to występuje w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i jest związane z sytuacją,

w której kontrahent Subfunduszu nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych,

- vii. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – związane jest z możliwością poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku, gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

**o) Ryzyko inwestycji w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa**

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy, a także tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- i. ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem lub instytucją zbiorowego inwestowania. Ponadto Subfundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej funduszem lub instytucją zbiorowego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania takim funduszem lub instytucją,
- ii. ryzyko zmienności wartości rynkowej instrumentów finansowych, które wchodzi w skład portfela funduszu lub instytucji zbiorowego inwestowania, co może wpływać na zwiększoną zmienność wycen posiadanych jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, a w konsekwencji na zwiększoną zmienność wycen jednostek Subfunduszu,
- iii. ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze oraz instytucje zbiorowego inwestowania, co do zasady, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Subfunduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu lub instytucji zbiorowego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych funduszy lub instytucji,
- iv. ryzyko zawieszenia wyceny jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa – konsekwencją zawieszenia wyceny może być brak możliwości zbywania i odkupywania jednostek, certyfikatów lub tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności tych lokat. W przypadku znacznego zaangażowania Subfunduszu w te lokaty, zawieszenie wyceny może wpływać na brak możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu, co w konsekwencji może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. Nie ma gwarancji, że po upływie odpowiedniego okresu Subfundusz wznowi zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

**p) Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju**

Oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

**2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności:**

**a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

BPS PPK nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności, Subfundusz może nie osiągnąć celu inwestycyjnego. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji może być, w szczególności, związane z wystąpieniem ryzyk, o których mowa w pkt 1), a także z:

- i. zawierania przez Subfundusz określonych umów, w tym umów z podmiotami obsługującymi Fundusz (Agent Transferowy, podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu), z którymi może wiązać się ryzyko nieprawidłowej realizacji dyspozycji Uczestników Subfunduszu jak również umów stosowanych w ramach polityki inwestycyjnej, np. instrumentów pochodnych, z którymi związane są ryzyka opisane w pkt 1) n,
- ii. zawierania przez Subfundusz transakcji na szczególnych warunkach (niestandardowe umowy i transakcje), które mogą generować dodatkowe koszty i ryzyka z nimi związane, np. w przypadku newsytandarzysowanych instrumentów pochodnych,
- iii. wystąpieniem ryzyka związanego z udzielonymi gwarancjami (np. wykupu papierów dłużnych, jeżeli takie gwarancje zostały udzielone), których brak realizacji przez określone podmioty udzielających gwarancji może wpłynąć negatywnie na wynik finansowy Subfunduszu.

**b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ;**

W dniu 16 września 2022 r. PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie BPS PPK od BPS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Towarzystwo jako organ BPS PPK, jest uprawnione do podejmowania w imieniu BPS PPK działań określonych w Statucie, przy czym Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji, w szczególności takie jak:

- i. otwarcie likwidacji BPS PPK lub Subfunduszu – Fundusz może zostać rozwiązany, a Subfundusz może być likwidowany w przypadkach określonych w Statucie,
- ii. przejęcie zarządzania BPS PPK przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych – zarządzanie Funduszem, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, może być przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu. Zgodnie z Ustawą o PPK, u mowa o przejęciu zarządzania funduszem inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK. Zarządzanie BPS PPK może zostać przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych także w przypadkach określonych w Ustawie (np. cofnięcie zezwolenia Towarzystwa na prowadzenie działalności) oraz Ustawie o PPK (w

przypadku usunięcia Towarzystwa z ewidencji PPK zarządzanie Funduszem przejmuje wyznaczona instytucja finansowa, o której mowa w rozdziale 9 Ustawy o PPK),

- iii. przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE – Towarzystwo na podstawie umowy zawartej w formie pisemnej, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw,
- iv. zmiana Depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz, w tym zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu,
- v. połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem – Fundusz może zmienić depozytariusza lub inny podmiot obsługujący Fundusz lub Subfundusz bez zgody Uczestników,
- vi. zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu – polityka inwestycyjna Subfunduszu może zostać zmieniona w drodze zmiany Statutu, zmiana Statutu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu,
- vii. ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – nie dotyczy Funduszu, jako że jest on funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art. 38 Ustawy o PPK.

**c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta**

BPS PPK nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego.

**d) Ryzyko inflacji**

Z punktu widzenia Uczestnika Funduszu należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, pomimo tego, że nominalna stopa zwrotu z inwestycji w te Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik Funduszu narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

**e) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego**

Zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**f) Ryzyko płynności**

Istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią istotny udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa, realizacja zlecenia odkupienia może nastąpić z opóźnieniem, po spieniężeniu odpowiedniej części aktywów Subfunduszu. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa).

**g) Ryzyko operacyjne**

Ryzyko to jest związane z możliwością poniesienia strat przez Subfundusz w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko to może przełożyć się w szczególności na błędną lub nieterminową wycenę Jednostek Uczestnictwa.

**3. Określenie profilu inwestora, który uwzględnia zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów urodzonych w latach 2003-2007 którzy oszczędzają z przeznaczeniem środków na cele emerytalne lub inne cele wskazane w Ustawie o PPK. Inwestor akceptuje wyższe ryzyko i możliwość wahań wartości inwestycji w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związane z inwestycjami w Części Udziałowej, a w późniejszej fazie inwestycji akceptuje mniejsze ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów w instrumenty Części Dłużnej.

Wraz z osiągnięciem Zdefiniowanej Daty Fundusz osiągnie swój ostateczny próg, w którym przeważającą część aktywów będą stanowiły lokaty w instrumenty Części Dłużnej. Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu nastąpi po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty czyli w 2065 roku.

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

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

Art. 108 i 110 Statutu.

**2) Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

W związku z faktem, iż Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na obliczenie Współczynnika Kosztów Całkowitych, wartości i innych informacji związanych z WKC nie podano.

**3) Wskazanie Opłat Manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

Od wpłaty środków pieniężnych do Subfunduszu, a także od wypłaty środków pieniężnych z Subfunduszu Towarzystwo nie pobiera żadnych opłat z zastrzeżeniem opłaty za zamianę. Jeżeli Towarzystwo utworzy inny fundusz inwestycyjny będący funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu art 38 Ustawy o PPK i zaoferuje go w ramach PPK, Towarzystwo może także pobierać opłatę za konwersję.

**a) Opłata za zamianę**

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji zamiany jest bezpłatna dla Uczestnika. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

**b) Opłata za konwersję**

Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w funduszu (subfunduszu) docelowym.

Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji jest bezpłatna dla Uczestnika. Towarzystwo może pobierać opłatę za konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym. Towarzystwo może podjąć decyzję o pobieraniu mniejszej opłaty z tego tytułu lub też zrezygnować z jej pobierania.

**4) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu**

Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem:

- a) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;
- b) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną.

**5) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania**

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Stałe tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego na dzień bilansowy.

Sposób ustalania Wynagrodzenia Stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z Grupy kapitałowej Towarzystwa.

**6) Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem:**

Nie dotyczy. Nie zostały zawarte takie umowy ani porozumienia.

**5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.**

**1) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu**

Nie dotyczy – na dzień sporządzania Prospektu dane takie nie są dostępne.

**2) Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na**

**koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10 lat**

Nie dotyczy – na dzień sporządzania Prospektu dane takie nie są dostępne.

**3) 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), a także informację o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.**  
Dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, który służyłby do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

**4) Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego dla Subfunduszu wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w punkcie 2):**

Ponieważ dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, informacji o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu nie zamieszcza się.

Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa BPS 2065 w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz.

Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

**Rozdział XIII – Dane o Depozytariuszu**

**1. Firma, siedziba i adres depozytariusza, wraz z numerami telefonicznymi**

mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa

numer telefonu: 801 300 800

strona internetowa: [www.mbank.pl](http://www.mbank.pl)

**2. Zakres obowiązków Depozytariusza**

**1) Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu**

- a) przechowywanie aktywów Funduszu i Subfunduszy,
- b) prowadzenie rejestru wszystkich Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy,
- c) 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,
- d) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu,
- e) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- f) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Subfunduszy następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
- g) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa były obliczane zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- h) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem,
- i) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że takie polecenia są sprzeczne z prawem lub Statutem,
- j) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność Funduszu lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z lit. f)-h) oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

**2) Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa**

Depozytariusz jest zobowiązany 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 Funduszu. Koszty procesu ponosi Uczestnik Funduszu, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego Uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi Depozytariusz. 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. Jeżeli z wnioskiem wystąpiło kilku Uczestników Funduszu, 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 Funduszu, 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 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Depozytariusz może żądać od Towarzystwa oraz od podmiotów, którym Towarzystwo zleciło wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez to Towarzystwo, w tym zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszy podmiotu, któremu zlecono prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszu lub dokonywanie wyceny aktywów funduszu, biegłego rewidenta funduszu oraz podmiotu prowadzącego rejestr uczestników, ewidencję uczestników albo rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, na których zapisywane są certyfikaty inwestycyjne, informacji niezbędnych do wytoczenia powództwa.

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

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem wskazane poniżej umowy, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów:

- 1) umowy kredytu, przy czym:
  - a) umowy zawierane będą przez Fundusz z Depozytariuszem w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny:
    - koszty prowizji za otwarcie kredytu i inne koszty związane z zawarciem umowy,
    - wysokość odsetek od kredytu,
    - stawka bazowej stopy procentowej,
    - wysokość marży bankowej.
  - b) korzystanie z kredytu nie może doprowadzić do naruszenia limitu zaciąganych kredytów.
- 2) umowy rachunków lokat terminowych na okres nie dłuższy niż 1 (jeden) rok (w tym lokaty typu overnight), przy czym utrzymywanie środków pieniężnych na tych rachunkach może mieć zarówno charakter lokaty Subfunduszu jak i mieć na celu zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu, oraz umowy rachunku papierów wartościowych, rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych,
- 3) umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe inne niż papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
- 4) umowy dotyczące wymiany walut, na rynku kasowym i terminowym, związanej z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu denominowanych w walutach obcych, realizowaną polityką inwestycyjną Subfunduszu oraz działalnością operacyjną



Subfunduszu; zwłaszcza w zakresie nabyć i umorzeń Jednostek Uczestnictwa w walucie innej niż waluta, w której denominowany jest Subfundusz.

**4. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji depozytariusza funduszu oraz inną działalnością depozytariusza**

Podmiot wykonujący funkcję depozytariusza Funduszu nie wykonuje czynności dotyczących Funduszu lub Towarzystwa, które mogłyby wywołać konflikt interesów pomiędzy nim, Funduszem, Towarzystwem lub Uczestnikami Funduszu, w szczególności nie może pełnić funkcji prime brokera, chyba, że:

- a) oddzieli pod względem organizacyjnym i technicznym sprawowanie funkcji depozytariusza od wykonywania innych czynności, których wykonywanie może powodować powstanie konfliktu interesów, oraz
- b) zapewni właściwą identyfikację, monitorowanie oraz zarządzanie konfliktami interesów, a także informowanie uczestników funduszu o stwierdzonych przypadkach wystąpienia takiego konfliktu.

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

Depozytariusz nie powierzył przechowywania aktywów Funduszu.

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

Nie dotyczy.

**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.**

Towarzystwo nie zidentyfikowało przypadku występowania konfliktów interesów, w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza.

## **Rozdział XIV - Dane o podmiotach obsługujących Fundusz**

### **1. Firma, siedziba i adres Agenta Transferowego, wraz z numerami telekomunikacyjnymi**

ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,  
ul. Konstruktorska 12A  
02-673 Warszawa,  
tel: +48/ 22 58 81 900  
faks: +48/ 22 58 81 950

### **2. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi Funduszu lub ich częścią**

Towarzystwo nie zleciło zarządzania portfelami inwestycyjnymi Funduszu ani jego częścią innemu podmiotowi.

### **3. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych**

Fundusz nie korzysta z usług polegających na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych.

### **4. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu oraz Subfunduszy**

Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Abpa A. Baraniaka nr 88E  
61-131 Poznań

### **5. Firma, siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszy**

ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,  
ul. Konstruktorska 12A  
02-673 Warszawa,

### **6. Dane o podmiotach innych niż zarządzające Funduszem Towarzystwo, którym powierzono czynności wyceny Aktywów Funduszu**

#### **a) firma (nazwę), siedziba i adres podmiotu,**

Fair Value spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo Organizacji Narodów Zjednoczonych 1, 00-124 Warszawa

#### **b) zakres usług świadczonych na rzecz funduszu,**

Usługi zewnętrznego podmiotu wyceniającego,  
Wycena aktywów Funduszu za pomocą modelu,  
Badanie aktywności rynku.

#### **c) imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za świadczenie usług na rzecz funduszu, ze wskazaniem pełnionych funkcji oraz zakresu usług, za które są odpowiedzialne:**

Arkadiusz Huzarek – Prezes Zarządu, usługi zewnętrznego podmiotu wyceniającego, w zakresie organizacyjno-prawnym, regulacyjnym, współpracy z Towarzystwem,  
Marcin Bogusz – Członek Zarządu, nadzór nad procesem i prawidłowością badania aktywności rynku,  
Krystian Majewski – nadzór nad procesem i prawidłowością wycen aktywów Funduszu za pomocą modelu.

## Rozdział XV - Informacje dodatkowe

### **1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne do dokonania przez inwestorów właściwej oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w Fundusz**

Towarzystwo dokonuje pomiaru całkowitej ekspozycji każdego z Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu, stosując metodę zaangażowania.

### **2. Miejsca, w których zostanie udostępniony Prospekt, roczne i półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu, oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.**

Niniejszy Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe są udostępniane w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej: [www.pfrtfi.pl](http://www.pfrtfi.pl)

### **3. Miejsca, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu.**

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w siedzibie Towarzystwa, na stronie internetowej: [www.pfrtfi.pl](http://www.pfrtfi.pl)

### **4. Informacje na podstawie Rozporządzenia Rady (UE) 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie (dalej: „Rozporządzenie 833/2014”) oraz Rozporządzenia Rady (UE) 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. zmieniającego rozporządzenie Rady (WE) nr 765/2006 dotyczącego środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy (dalej: „Rozporządzenie 765/2006”)**

Z uwagi na obowiązek wynikający z Rozporządzenia 833/2014 (art. 5f), tj. zakaz sprzedaży denominowanych w euro zbywalnych papierów wartościowych wyemitowanych po dniu 12 kwietnia 2022 r. lub jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, które zapewniają ekspozycję na takie papiery wartościowe, jakimkolwiek obywatelom rosyjskim lub osobom fizycznym zamieszkałym w Rosji lub jakimkolwiek osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą w Rosji, a także analogiczny zakaz zawarty w Rozporządzeniu 765/2006, tj. dotyczący mechanizmu sankcji odnoszących się do obywateli Białorusi i podmiotów białoruskich, Fundusz niniejszym informuje, co następuje.

Mając na uwadze fakt, iż Fundusz może dokonywać lokat w papiery wartościowe, o których mowa w zdaniu poprzednim, od dnia 12 kwietnia 2022 r. jednostki uczestnictwa Funduszu nie będą zbywane w/w wskazanym osobom i podmiotom (powyższe dotyczy także nabyć w ramach zlecenia konwersji/przeniesienia jednostek uczestnictwa).

Zakaz, o którym mowa powyżej nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim.

### **5. Zasady składania i rozpatrywania skarg przez PFR TFI S.A.**

Zasady składania i rozpatrywania skarg przez PFR TFI S.A. zostały uregulowane w Regulaminie rozpatrywania reklamacji w PFR TFI S.A. („Regulamin”). Regulamin został wprowadzony w związku z § 72 ust. 2 rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 r. poz. 2103 z późn. zm.) oraz zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (Dz.U. z 2019 r., poz. 2279, z późn. zm.). Celem Regulaminu jest określenie zasad postępowania pracowników Towarzystwa oraz podmiotów współpracujących z Towarzystwem w rozpatrywaniu Reklamacji.

#### **a) Definicje**

- 1) Fundusz – BPS Emerytura PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zarządzany przez Towarzystwo;
- 2) Klient - Uczestnik lub potencjalny Uczestnik Funduszu;
- 3) Towarzystwo - PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa;
- 4) Uczestnik - osoba fizyczna, na rzecz której za wpłatę wniesioną do Funduszu w ramach PPK nabyta została przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa przynajmniej jednego z Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu;
- 5) Reklamacja - każda wyrażona przez Klienta skarga (zastrzeżenie) przekazana Towarzystwu, odnosząca się do usług świadczonych przez Fundusz lub Towarzystwo, a w szczególności dotycząca nieprawidłowości związanych z uczestnictwem w Funduszu, a także do wszelkich uchybień we wspomnianym zakresie, wynikających z działania lub zaniechania Funduszu, Towarzystwa lub podmiotów trzecich działających na ich zlecenie.

#### **b) Reklamacja**

1. W celu umożliwienia Towarzystwu rzetelnego rozpatrzenia reklamacji, jej złożenie powinno nastąpić niezwłocznie po uzyskaniu przez Klienta informacji o zaistnieniu okoliczności będących podstawą Reklamacji.
2. Reklamacja powinna zawierać co najmniej:
  - 1) dane osobowe Klienta umożliwiające jego identyfikację, co najmniej: imię i nazwisko, PESEL oraz adres korespondencyjny,
  - 2) szczegółowy opis sprawy, której dotyczy Reklamacja,
  - 3) określenie oczekiwanego sposobu zakończenia sprawy, której dotyczy Reklamacja.
3. W przypadku, gdy treść reklamacji nie pozwala na sprecyzowanie danych, o których mowa w ust. 2, Towarzystwo (jeżeli jest to możliwe) niezwłocznie wzywa Klienta lub jego pełnomocnika/przedstawiciela ustawowego do ich uzupełnienia.
4. Składanie reklamacji jest bezpłatne.

#### **c) Złożenie i przyjęcie reklamacji**

1. Reklamacja może zostać złożona przez Klienta bezpośrednio, przez osobę przez niego upoważnioną, osobiście lub przez posłańca, w następujący sposób:
  - 1) elektronicznie, za pośrednictwem formularza kontaktowego dostępnego na stronie internetowej Towarzystwa: [www.pfrtfi.pl](http://www.pfrtfi.pl),
  - 2) pisemnie osobiście, odpowiednio w siedzibie Towarzystwa albo Agenta Transferowego, albo przesyłką pocztową na adres:
    - a) Agenta Transferowego:  
**ProService Finteco Sp. z o.o.**  
ul. Konstruktorska 12a  
02-673 Warszawa
    - b) Towarzystwa:

**PFR TFI S.A.**  
ul. Krucza 50  
00-025 Warszawa

- 3) ustnie telefonicznie pod numerem: +48 22 539 26 11, albo osobiście do protokołu w siedzibie Towarzystwa.
2. Towarzystwo potwierdza Klientowi, na jego życzenie, fakt złożenia Reklamacji w formie odpowiadającej sposobowi złożenia Reklamacji.
3. Dopuszczalne jest złożenie Reklamacji przez pełnomocnika Klienta, działającego na podstawie pełnomocnictwa udzielonego w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym. Zachowanie zwykłej formy pisemnej jest wystarczające w przypadku udzielania przez Klienta pełnomocnictwa adwokatowi lub radcy prawnemu. Pełnomocnictwo powinno zostać złożone wraz z reklamacją.

**d) Rozpatrzenie reklamacji**

1. Reklamacje rozpatrywane są bez zbędnej zwłoki, jednak nie później niż w terminie 30 dni od daty wpływu reklamacji do Towarzystwa. Do zachowania terminu wystarczy wysłanie odpowiedzi przed jego upływem.
2. W sprawach szczególnie skomplikowanych, uniemożliwiających rozpatrzenie Reklamacji i udzielenie odpowiedzi w terminie, o którym mowa w ust. 1 powyżej, Towarzystwo informuje Klienta, który wystąpił z Reklamacją na piśmie listem poleconym za zwrotnym potwierdzeniem odbioru lub za pośrednictwem adresu e-mail, jeśli został wskazany przez Klienta jako preferowana forma kontaktu, podając:
  - 1) przyczynę opóźnienia,
  - 2) okoliczności konieczne do ustalenia dla rozpatrzenia sprawy,
  - 3) przewidywany termin rozpatrzenia Reklamacji i udzielenia odpowiedzi, który nie może przekroczyć 60 dni od daty wpływu Reklamacji do Towarzystwa.
3. Towarzystwo zastrzega sobie prawo kontaktu z osobą składającą Reklamację w sytuacjach wymagających dodatkowego wyjaśnienia w przedmiocie Reklamacji.
4. W przypadku niedotrzymania terminu określonego w ust. 1 powyżej, a w określonych przypadkach terminu określonego w ust. 2 powyżej, reklamację uważa się za rozpatrzoną zgodnie z wolą Klienta.

**e) Odpowiedź na reklamację**

1. Odpowiedź na Reklamację zostanie wysłana na adres do korespondencji Klienta, zarejestrowany w bazie danych Towarzystwa. W przypadku osoby, która jest potencjalnym lub byłym Uczestnikiem funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, odpowiedź na Reklamację zostanie wysłana na adres do korespondencji wskazany w piśmie Klienta.
2. Odpowiedź na Reklamację przekazywana jest przez Towarzystwo w formie pisemnej listem poleconym na adres korespondencyjny Uczestnika lub za pomocą innego trwałego nośnika informacji.

3. Odpowiedź na Reklamację może zostać dostarczona pocztą elektroniczną wyłącznie na wniosek Klienta.
4. Osoba inna niż Klient informowana jest o sposobie rozpatrzenia reklamacji, jeżeli wynika to wyraźnie z dyspozycji Klienta.
5. Odpowiedź na reklamację zawiera:
  - 1) uzasadnienie faktyczne i prawne, chyba że Reklamacja została rozpatrzona zgodnie z wolą Klienta,
  - 2) wyczerpującą informację na temat stanowiska Towarzystwa w sprawie skierowanych zastrzeżeń, w tym wskazanie odpowiednich fragmentów wzorca umowy lub umowy,
  - 3) imię i nazwisko osoby udzielającej odpowiedzi ze wskazaniem jej stanowiska służbowego,
  - 4) określenie terminu, w którym roszczenie podniesione w Reklamacji rozpatrzonej zgodnie z wolą Klienta zostanie zrealizowane, nie dłuższego niż 30 dni od dnia sporządzenia odpowiedzi.
6. W przypadku nieuwzględnienia roszczeń wynikających z reklamacji Klienta, treść odpowiedzi na reklamację zawiera również pouczenie o możliwości:
  - 1) odwołania się od stanowiska zawartego w odpowiedzi, a także o sposobie wniesienia tego odwołania;
  - 2) skorzystania z instytucji mediacji albo sądu polubownego, albo innego mechanizmu polubownego rozwiązywania sporów;
  - 3) wystąpienia z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego;
  - 4) wystąpienia z powództwem do sądu powszechnego ze wskazaniem podmiotu, który powinien być pozwany i sądu miejscowo właściwego do rozpoznania sprawy.
7. W przypadku uwzględnienia reklamacji poprzez wskazanie przez Towarzystwo innego sposobu postępowania niż żądany przez Klienta, odpowiedź na reklamację zawiera także elementy wskazane w ust. 5.

**f) Tryb odwoławczy**

1. Odwołanie się od stanowiska zawartego w odpowiedzi na Reklamację możliwe jest poprzez wniesienie przez Klienta odwołania bezpośrednio do Towarzystwa odpowiednio na zasadach, na jakich wnosi się Reklamację, w terminie 30 dni od dnia otrzymania odpowiedzi na Reklamację.
2. W odwołaniu od odpowiedzi na Reklamację, Klient powinien wskazać okoliczności, które w jego ocenie nie zostały lub zostały błędnie ustalone i zinterpretowane przy rozpatrywaniu Reklamacji.
3. Postępowanie odwoławcze prowadzi członek Zarządu Towarzystwa nadzorujący obszar usług Towarzystwa, którego dotyczy reklamacja, a odwołanie rozpatruje Zarząd w terminie nie dłuższym niż 30 dni od daty wpływu odwołania do Towarzystwa.
4. Odpowiedź na odwołanie wysyłana jest do Klienta w sposób określony w li. e) pkt 2) powyżej. Odpowiedź na odwołanie powinna zawierać elementy wskazane w pkt 6.5 ust. 4 powyżej.
5. W przypadku nieuwzględnienia odwołania przez Zarząd Towarzystwa, odpowiedź na odwołanie zawiera także informacje, o których mowa w li. e) pkt 5. ppkt 2) i ppkt 3) powyżej.

**g) Informacja o podmiocie uprawnionym do pozasądowego rozwiązywania sporów z konsumentami**

Na podstawie art. 31 ustawy z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozwiązywaniu sporów konsumenckich Towarzystwo wskazuje, że podmiotem uprawnionym do prowadzenia postępowań w sprawie pozasądowego rozwiązywania sporów z konsumentami jest Rzecznik Finansowy (siedziba: aleje Jerozolimskie 87, 02-001 Warszawa, adres strony internetowej [www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl)).

**7. Informacje o których mowa w art. 39 ustawy z dnia 28 stycznia 2020 r. o prawach konsumenta (Dz. U. z 2020 r., poz. 287 z późn. zm.)**

**a) Informacje o imieniu i nazwisku (nazwie), adresie zamieszkania (siedziby) przedsiębiorcy, organie, który zarejestrował działalność gospodarczą przedsiębiorcy, a także numerze, pod którym przedsiębiorca został zarejestrowany, a w przypadku gdy działalność przedsiębiorcy wymaga uzyskania zezwolenia - danych dotyczących instytucji udzielającej zezwolenia**

Fundusz jest reprezentowany przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kruczej 50. Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rodziny i Rejestrowy pod numerem RFI 1652 Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w którym każdy z subfunduszy jest subfunduszem zdefiniowanej daty, o którym mowa w art. 39 ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 r. poz. 2215), utworzenie którego, zgodnie z art. 15a Ustawy, nie wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

**b) Informacje o imieniu i nazwisku (nazwie), adresie zamieszkania (siedziby) w Rzeczypospolitej Polskiej przedstawiciela przedsiębiorcy, o ile taki występuje**

Organem Funduszu jest PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kruczej 50.

**c) Informacje o imieniu i nazwisku (nazwie), adresie zamieszkania (siedziby) podmiotu innego niż przedsiębiorca świadczący usługi finansowe na odległość, w tym operatora środków porozumiewania się na odległość, oraz charakterze, w jakim podmiot ten występuje wobec konsumenta i tego przedsiębiorcy**

Nie dotyczy.

**d) Informacje o istotnych właściwościach świadczenia i jego przedmiotu**

Informacje o istotnych właściwościach świadczeń, w tym sposobu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa zostały wskazane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego.

**e) Informacje o cenie lub wynagrodzeniu obejmujących wszystkie ich składniki, w tym opłaty i podatki, a w przypadku niemożności określenia dokładnej ceny lub wynagrodzenia - podstawie obliczenia ceny lub wynagrodzenia umożliwiającej konsumentowi dokonanie ich weryfikacji**

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU danego Subfunduszu, obowiązującej dla tego Dnia Wyceny, w którym środki przekazane tytułem nabycia Jednostek

Uczestnictwa zostały zaksięgowane w tym celu na rachunku bankowym Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza, pod warunkiem, że Fundusz otrzymał Informację Zbiorczą od Podmiotu Zatrudniającego. W przypadku braku Informacji Zbiorczej Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie obowiązującej dla tego Dnia Wyceny, w którym Fundusz otrzymał Informację Zbiorczą.

Statut Funduszu wskazuje postanowienia o kosztach ponoszonych przez Fundusz i wynagrodzeniu Towarzystwa za zarządzanie Funduszem:

- koszty i opłaty określone zostały w art. 40, 50, 60, 70, 80, 90, 100, 110 i 120 Statutu Funduszu w odniesieniu do każdego Subfunduszu;
- wynagrodzenie Towarzystwo określono w art. 38, 48, 58, 68, 78, 88, 98, 108 i 118 Statutu Funduszu w odniesieniu do każdego Subfunduszu.

Związłe określenie obowiązków podatkowych zostało określone w pkt 9 Rozdziału III.

**f) Informacje o ryzyku związanym z usługą finansową, jeżeli wynika ono z jej szczególnych cech lub charakteru czynności, które mają być wykonane lub jeżeli cena bądź wynagrodzenie zależą wyłącznie od ruchu cen na rynku finansowym**

Informacje o ryzyku związanym z inwestycyjną w Jednostki Uczestnictwa zostały opisane w postanowieniach dla poszczególnych Subfunduszy w: Rozdziale IV pkt 2, Rozdziale V pkt 2, Rozdziale VI pkt 2, Rozdziale VII pkt 2, Rozdziale VIII pkt 2, Rozdziale IX pkt 2, Rozdziale X pkt 2, Rozdziale XI pkt 2, Rozdziale XII pkt 2.

**g) Informacje o zasadach zapłaty ceny lub wynagrodzenia**

Zasady zapłaty ceny za nabycie Jednostek Uczestnictwa zostały wskazane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego.

**h) Informacje o kosztach oraz terminie i sposobie świadczenia usługi**

Informacje o opłatach manipulacyjnych z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa zostały wskazane w Rozdziale III Statutu Funduszu. Terminy i sposoby zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa zostały wskazane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego.

**i) Informacje o prawie oraz sposobie odstąpienia od umowy, o którym mowa w art. 40 ust. 1 i 2, albo wskazaniu, że prawo takie nie przysługuje, oraz wysokości ceny lub wynagrodzenia, które konsument jest obowiązany zapłacić w przypadku określonym w art. 40 ust. 4**

Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy stronie nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy.

**j) Informacje o dodatkowych kosztach ponoszonych przez konsumenta wynikających z korzystania ze środków porozumiewania się na odległość, jeżeli mogą one wystąpić**

W przypadku korzystania przez Uczestnika (lub klienta) z środków porozumiewania się na odległość należy się liczyć z możliwością obciążania dodatkowymi kosztami wg. stawek operatora usług telekomunikacyjnych.



**k) Informacje o terminie, w jakim oferta lub informacja o cenie lub wynagrodzeniu mają charakter wiążący**

Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ustalona na dany Dzień Wyceny jest publikowana na stronach internetowych Towarzystwa [www.pfrtfi.pl](http://www.pfrtfi.pl), najpóźniej w następnym dniu roboczym po jej dokonaniu, do godziny 23:00, z zastrzeżeniem, że w przypadkach wystąpienia zdarzenia niezależnego od Towarzystwa i podmiotów, za których działania Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, a wpływających na termin publikacji, publikacja Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa dokonywana jest niezwłocznie po ustaniu tego zdarzenia lub skutków tego zdarzenia. Fundusz na stronach internetowych Towarzystwa [www.pfrtfi.pl](http://www.pfrtfi.pl) będzie publikować ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

**l) Informacje o minimalnym okresie, na jaki ma być zawarta umowa o świadczenia ciągłe lub okresowe**

Nie dotyczy.

**m) Informacje o miejscu i sposobie składania reklamacji**

Miejsce i sposób złożenia reklamacji wskazano w pkt 6.3. Rozdziału XV.

**n) Informacje o możliwości pozasądowego rozstrzygnięcia sporów wynikających z umowy**

Informacje o możliwości skorzystania z pozasądowego rozstrzygnięcia sporów wskazane zostały w pkt 6.7 Rozdziału XV.

**o) Informacje o prawie wypowiedzenia umowy, o którym mowa w art. 42, oraz skutkach tego wypowiedzenia, w tym karach umownych**

Wypowiedzenie umowy o uczestnictwo w PPK możliwe jest na zasadach określonych w Ustawie o PPK. W przypadku wypowiedzenia umowy Uczestnik nie jest obciążany karami umownymi.

**p) Informacje o istnieniu funduszu gwarancyjnego lub innych systemów gwarancyjnych, jeżeli takie istnieją**

Fundusz nie udziela gwarancji.

**q) Informacja o prawie właściwym państwa, które stanowi podstawę dla stosunków przedsiębiorcy z konsumentem przed zawarciem umowy na odległość oraz prawie właściwym do zawarcia i wykonania umowy;**

Prawem właściwym przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa jest prawo polskie, w szczególności Ustawa i Ustawa o PPK.

**r) Informacje o języku stosowanym w relacjach przedsiębiorcy z konsumentem**

Językiem stosowanym w relacjach pomiędzy Funduszem a Uczestnikiem jest język polski.

**s) Informacje o sądzie właściwym do rozstrzygnięcia sporów związanych z wykonywaniem umowy**

Sądem właściwym do rozstrzygnięcia sporów z uczestnictwem w Funduszu jest sąd właściwy zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa polskiego.

## **8. Informacje wynikające z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych**

### **a) Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych**

Towarzystwo w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych uwzględnia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Przez ryzyko dla zrównoważonego rozwoju rozumie się sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju włączane jest w procesie inwestycyjnym w odpowiednim stopniu w zależności od przyjętej strategii inwestycyjnej.

Z uwagi na fakt, że Fundusz jest funduszem zdefiniowanej daty, zasady polityki inwestycyjnej w przeważającym stopniu określone są w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w tym w szczególności w Ustawie oraz Ustawie o PPK. Mając na uwadze narzucone przepisami prawa zasady polityki inwestycyjnej ocena ryzyka dla zrównoważonego rozwoju dokonywana w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych może być wykorzystywana jako jeden z czynników determinujących dobór danej inwestycji czy też poziom zaangażowania w daną inwestycję.

Ocena ryzyka dla zrównoważonego rozwoju dokonywana jest na podstawie analizy emitentów instrumentów finansowych mogących stanowić lokaty Funduszu w oparciu o listę wykluczeń branż lub emitentów.

### **b) Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z inwestycji w Fundusz**

Aktualnie nie jest możliwe jednoznaczne określenie wpływu ewentualnego ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy. Fundusz, prowadząc działalność inwestycyjną w ramach poszczególnych Subfunduszy stosuje zasady ograniczania ryzyka inwestycyjnego, które skutkują rozproszeniem ryzyka. W konsekwencji, materializacja ewentualnego ryzyka dla zrównoważonego rozwoju nie powinna istotnie wpłynąć na zwrot z inwestycji w poszczególne Subfundusze.

## **Rozdział XVI - Załączniki**

### **1. Definicje pojęć i objaśnienia skrótów użytych w treści Prospektu.**

#### **Agent Transferowy**

podmiot, który na zlecenie Funduszu lub Towarzystwa prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz Rejestry, a także wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu, o ile Fundusz sam nie wykonuje tych czynności

#### **Aktywa Funduszu**

mienie Funduszu, obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw

#### **Aktywa Subfunduszu**

mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu

### **Aktywny Rynek**

Za rynek aktywny uznaje się rynek na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem

### **Baza Instrumentów Pochodnych**

papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego

### **BGN (Bloomberg Generic Price)**

BGN jest ceną złożoną, ustalaną w czasie rzeczywistym, opartą na wykonywalnych i orientacyjnych kwotowaniach od wielu dealerów, wskazującą dostępne ceny aktywów finansowych tworzące konsensus rynkowy.

### **Depozytariusz**

mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa

### **Dane Identyfikujące**

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

### **Część Dłużna**

część Aktywów Funduszu, która jest lokowana w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym

### **Część Udziałowa**

część Aktywów Funduszu, która jest lokowana w instrumenty o charakterze udziałowym

### **Dzień Wyceny**

każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustala się Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego z Subfunduszy

### **Dźwignia Finansowa AFI**

rozumie się przez to każdą metodę zwiększania Ekspozycji AFI, w szczególności przez pożyczki środków pieniężnych lub papierów wartościowych, zawieranie transakcji mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym transakcji mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, transakcje odkupu, transakcje zwrotne kupno - sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż - kupno oraz transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego

### **Ekspozycja AFI**

rozumie się przez to ekspozycję AFI w rozumieniu Ustawy

### **Fundusz**

BPS Emerytura PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

### **Instrumenty Pochodne**

prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej, walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych

### **Instrumenty Rynku Pieniężnego**

papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:

- a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
- b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
- c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a) lub b),

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

**Jednostka Uczestnictwa**

prawo majątkowe Uczestnika Funduszu do udziału w Aktywach Netto Subfunduszu

**Komisja**

Komisja Nadzoru Finansowego

**Kodeks Cywilny**

ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny

**Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne**

Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami

**OECD**

Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju

**Pracodawca**

podmiot zatrudniający w rozumieniu Ustawy o PPK

**Pracownik**

osoba zatrudniona w rozumieniu Ustawy o PPK

**PPK**

pracowniczy plan kapitałowy w rozumieniu Ustawy o PPK

**Rejestr**

elektroniczna ewidencja danych dotycząca danego Uczestnika Funduszu

**Rejestr Uczestników Funduszu**

elektroniczna ewidencja danych dotycząca wszystkich Uczestników Funduszu; w ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu

**Rozporządzenie w Sprawie Trybu Likwidacji Funduszy Inwestycyjnych**

rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych

**Statut**

statut Funduszu

**Subfundusz**

nieposiadająca osobowości prawnej, wydzielona organizacyjnie część Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną

**Towarzystwo**

PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

**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/Uczestnik Funduszu**

osoba fizyczna, na której rzecz jest zapisana w Rejestrze przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa

**Uczestnik PPK**

pracownik będący stroną Umowy o prowadzenie PPK

**Umowa o zarządzanie PPK**

umowa zawierana między Pracodawcą a Funduszem na zasadach określonych w Ustawie o PPK

**Umowa o prowadzenie PPK**

umowa zawierana między Pracownikiem a Funduszem na zasadach określonych w Ustawie o PPK oraz Umowie o zarządzanie PPK

**Ustawa o obrocie**

ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi

**Ustawa**

ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

**Ustawa o PPK**

ustawa z 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych

**Wartość Aktywów Netto Funduszu**

Wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania 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 Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu,

**Wpłaty PPK**

wpłata podstawowa oraz Wpłata dodatkowa finansowane przez Pracodawcę i Pracownika

**Wpłata podstawowa**

wpłata podstawowa w rozumieniu Ustawy o PPK finansowana przez Pracodawcę oraz Uczestnika,

**Wpłata dodatkowa**

wpłata dodatkowa w rozumieniu Ustawy o PPK finansowana przez Pracodawcę lub Uczestnika

**Dopłata roczna**

dokonana na rachunek Funduszu wpłata, o której mowa w art. 32 Ustawy o PPK

**Wpłata powitalna**

dokonana na rachunek Funduszu wpłata, o której mowa w art. 31 Ustawy o PPK

**Wspólny Rejestr Małżeński**

Rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków w przypadku złożenia dyspozycji świadczenia małżeńskiego, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa zgromadzone przez oboje małżonków

**Wynagrodzenie Stale Towarzystwa, Wynagrodzenie Stale**

wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu

**Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa, Wynagrodzenie Zmienne**

wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki zarządzania,

**Zdefiniowana Data**

rok, w którym wiek 60 lat osiągną osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których ustanowiony jest dany Subfundusz Zdefiniowanej Daty. Przyjmuje się, że Subfundusz osiągnął Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny roku stanowiącego jego Zdefiniowaną Datę

**Zgromadzenie, Zgromadzenie Uczestników**

organ Funduszu, o którym mowa w art. 6 Statutu oraz art. 113a Ustawy

**Wyplata**

dyspozycja, o której mowa w art. 2 ust. 1 pkt. 41 Ustawy o PPK

**Wyplata Transferowa**

dyspozycja, o której mowa w art. 2 ust. 1 pkt. 42 Ustawy o PPK

**Zwrot**

Dyspozycja, o której mowa w art. 2 ust. 1 pkt. 47 Ustawy o PPK

**WKC**

Współczynnik Kosztów Całkowitych

## 1. Statut Funduszu

### „STATUT BPS Emerytura PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

#### CZĘŚĆ PIERWSZA POSTANOWIENIA OGÓLNE

##### Rozdział I

##### Postanowienia ogólne

##### **Definicje**-----

##### **Art. 1**-----

Użytych w niniejszym Statucie wyrażeniom nadaje się następujące znaczenie: -----

1. **Agent Transferowy** – podmiot, który na zlecenie Funduszu lub Towarzystwa prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz Rejestry, a także wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu, o ile Fundusz sam nie wykonuje tych czynności-----
2. **Aktywa Funduszu** – mienie Funduszu, obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw, -----
3. **Aktywa Subfunduszu** – mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu, -----
4. **Aktywny Rynek** – rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika Aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika Aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich,-----
5. **Baza Instrumentów Pochodnych** – papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego, -----
6. **Depozytariusz** – mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa,-----
7. **Dane Identyfikujące** - 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,-----
8. **Część Dłużna** – część Aktywów Funduszu, która jest lokowana w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym,-----
9. **Część Udziałowa** – część Aktywów Funduszu, która jest lokowana w instrumenty o charakterze udziałowym, -----
10. **Dzień Wyceny** – każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustala się Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego z Subfunduszy,
- 10a) **Dźwignia Finansowa AFI** – rozumie się przez to każdą metodę zwiększania ekspozycji AFI, w szczególności przez pożyczanie środków pieniężnych lub papierów wartościowych lub przez inwestycje w instrumenty pochodne, -----
- 10b) **Ekspozycja AFI** – rozumie się przez to ekspozycję AFI w rozumieniu Ustawy-----
11. **Fundusz** – BPS Emerytura PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, -----

12. **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej, walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych, -----
13. **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne: -----
- a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub -----
  - b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub -----
  - c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a) lub b), -----  
- oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu instrumentu rynku pieniężnego, -----
14. **Jednostka Uczestnictwa** – prawo majątkowe Uczestnika Funduszu do udziału w Aktywach Netto Subfunduszu, -----
15. **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego, -----
16. **Kodeks Cywilny** – ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny, -----
17. **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami, -----
18. **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, -----
19. **Punkt Obsługi Funduszu** – prowadzony przez Towarzystwo punkt obsługi klientów, -----
20. **Pracodawca** – podmiot zatrudniający w rozumieniu Ustawy o PPK, -----
21. **Pracownik** – osoba zatrudniona w rozumieniu Ustawy o PPK, -----
22. **PPK** – pracowniczy plan kapitałowy w rozumieniu Ustawy o PPK, -----
23. **Rejestr** – elektroniczna ewidencja danych dotycząca danego Uczestnika Funduszu, -----
24. **Rejestr Uczestników Funduszu** – elektroniczna ewidencja danych dotycząca wszystkich Uczestników Funduszu; w ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu, -----
25. **Rozporządzenie w Sprawie Trybu Likwidacji Funduszy Inwestycyjnych** - rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych, -----
- 25a) **Rozporządzenie 231/2013** – 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, -----
- 25b) **Rozporządzenie SFTR** – oznacza to rozporządzenie 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, -----
26. **Statut** – statut Funduszu, -----
27. **Subfundusz** – nieposiadająca osobowości prawnej, wydzielona organizacyjnie część Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną, -----
28. **Środki** – wartość Aktywów Subfunduszu przypadająca na Uczestnika oraz wynikające z zaewidencjonowanych na jego Rejestrze Jednostek Uczestnictwa, zgromadzona z dokonanych do Funduszu przez niego lub na jego rzecz Wpłat PPK, Wpłaty powitalnej, Dopłat rocznych, przyjętych Wpłat transferowych lub za środki przekazane z tytułu konwersji lub zamiany lub zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK, -----
29. **Towarzystwo** – PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, -----

30. **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,-----
31. **Uczestnik/Uczestnik Funduszu** – osoba fizyczna, na której rzecz jest zapisana w Rejestrze przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa,-----
32. **Uczestnik PPK** – Pracownik będący stroną Umowy o prowadzenie PPK,-----
33. **Umowa o zarządzanie PPK** – umowa zawierana między Pracodawcą a Funduszem na zasadach określonych w Ustawie o PPK,-----
34. **Umowa o prowadzenie PPK** – umowa zawierana między Pracownikiem a Funduszem na zasadach określonych w Ustawie o PPK oraz Umowie o zarządzanie PPK,-----
35. **Umowy PPK** – Umowa o zarządzanie PPK oraz Umowa o prowadzenie PPK,-----
36. **Ustawa o obrocie** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi,---
37. **Ustawa, Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,-----
38. **Ustawa o PPK** – ustawa z 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych;---
39. **Wartość Aktywów Netto Funduszu** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny,-----
40. **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny,-----
41. **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa** – Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu, -
42. **Wpłaty PPK** – Wpłata podstawowa oraz Wpłata dodatkowa finansowane przez Pracodawcę i Pracownika,-----
43. **Wpłata podstawowa** - wpłata podstawowa w rozumieniu Ustawy o PPK finansowana przez Pracodawcę oraz Uczestnika,-----
44. **Wpłata dodatkowa** - wpłata dodatkowa w rozumieniu Ustawy o PPK finansowana przez Podmiot Zatrudniający lub Uczestnika,-----
45. **Dopłata roczna** - dokonana na rachunek Funduszu wpłata, o której mowa w art. 32 Ustawy o PPK;-----
46. **Wpłata powitalna** - dokonana na rachunek Funduszu wpłata, o której mowa w art. 31 Ustawy o PPK,-----
47. **Wspólny Rejestr Małżeński** – Rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków w przypadku złożenia dyspozycji świadczenia małżeńskiego, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa zgromadzone przez oboje małżonków,-----
48. **Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa, Wynagrodzenie Stałe** – wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu,-----
49. **Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa, Wynagrodzenie Zmienne** – wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki zarządzania,-----
50. **Zdefiniowana Data** - rok, w którym wiek 60 lat osiągną osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których ustanowiony jest dany Subfundusz Zdefiniowanej Daty. Przyjmuje się, że Subfundusz osiągnął Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny roku stanowiącego jego Zdefiniowaną Datę.-----
51. **Zgromadzenie, Zgromadzenie Uczestników** - organ Funduszu, o którym mowa w art. 6 Statutu oraz art. 113a Ustawy,-----
52. **Wyplata** – dyspozycja, o której mowa w art. 2 ust. 1 pkt. 41 Ustawy o PPK;-----
53. **Wyplata Transferowa** – dyspozycja, o której mowa w art. 2 ust. 1 pkt. 42 Ustawy o PPK;-----
54. **Zwrot** - Dyspozycja, o której mowa w art. 2 ust. 1 pkt. 47 Ustawy o PPK.-----

## Fundusz -----

### Art. 2-----



1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą BPS Emerytura PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz może używać nazwy skróconej „BPS PPK”. -----
2. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami. Wydzielone w ramach Funduszu Subfundusze są subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK. Fundusz jest utworzony w celu gromadzenia i zarządzania Środkami w ramach PPK. -----
3. Fundusz zorganizowany jest i działa na zasadach określonych w przepisach Ustawy, Ustawy o PPK oraz w Statucie, nadanym przez Towarzystwo. -----
4. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa. -----
5. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony. -----
6. Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w ramach PPK, w określone w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe. -----
7. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Ustawie, Ustawie o PPK oraz Rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne z dnia 20 lipca 2017 r., Rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI z dnia 20 lipca 2017 r. oraz w przyjętym w Towarzystwie systemie limitów wewnętrznych dla danego funduszu. -----

#### **Subfundusze**-----

##### **Art. 3**-----

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz składa się z następujących Subfunduszy: -----
  - 10) BPS 2025, -----
  - 11) BPS 2030, -----
  - 12) BPS 2035, -----
  - 13) BPS 2040,-----
  - 14) BPS 2045,-----
  - 15) BPS 2050,-----
  - 16) BPS 2055,-----
  - 17) BPS 2060,-----
  - 18) BPS 2065.-----
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. -----
3. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.-----
4. Nowe Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w art. 26 Statutu. -----
5. Fundusz może tworzyć jedynie Subfundusze będące subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu art. 39 Ustawy o PPK. -----

#### **Rozdział II**-----

##### **Towarzystwo. Zgromadzenie**-----

##### **Firma, siedziba i adres Towarzystwa oraz sposób jego reprezentacji**-----

##### **Art. 4**-----

1. Organem Funduszu jest PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, tworzące, zarządzające i reprezentujące Fundusz.-----
2. Adresem Towarzystwa jest: ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa. -----
3. Towarzystwo odpłatnie zarządza Funduszem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. -----
4. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnieni są: dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa łącznie albo jeden członek Zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem.-----
5. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu. -----

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 nie ponosi odpowiedzialności. -----
7. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków Towarzystwa osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa. -----

### **Rozdział III -----**

#### **Depozytariusz -----**

#### **Firma, siedziba i adres Depozytariusza -----**

##### **Art. 5 -----**

1. Depozytariuszem Funduszu jest bank działający pod firmą mBank Spółka Akcyjna.-----
2. Depozytariusz, prowadzi rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy, przechowuje Aktywa Funduszu, w tym Aktywa Subfunduszy, a także wykonuje inne czynności określone w Ustawie.-----
3. Adresem Depozytariusza jest: ul. Prosta18, 00-850 Warszawa. -----
4. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.-----
5. Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona lub ograniczona.-----
6. Szczegółowe obowiązki Depozytariusza, sposób ich wykonywania, wynagrodzenie Depozytariusza oraz sposób kalkulacji kosztów obciążających Fundusz są ustalone w umowie z Depozytariuszem. -----

### **Rozdział IV -----**

#### **Zgromadzenie Uczestników -----**

#### **Zgromadzenie Uczestników -----**

##### **Art. 6 -----**

1. Oprócz Towarzystwa zarządzającego Funduszem organem Funduszu jest Zgromadzenie Uczestników. -----
2. Zgromadzenie Uczestników wykonuje czynności określone poniżej w Statucie. -----
3. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu lub w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej. -----
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. W sprawach dotyczących tylko danego Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu. -----
5. Listę uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników sporządza podmiot prowadzący Rejestr Uczestników Funduszu i przekazuje ją Towarzystwu w dniu roboczym poprzedzającym dzień Zgromadzenia Uczestników. Lista zawiera nazwiska i imiona uprawnionych Uczestników, ich miejsce zamieszkania lub adres do doręczeń, liczbę Jednostek Uczestnictwa oraz liczbę przysługujących im głosów. -----
6. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawieszają się zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa Funduszu lub danego Subfunduszu, którego dotyczą sprawy postawione na posiedzeniu Zgromadzenia Uczestników. -----
7. Zgromadzenia Uczestników zwołuje Towarzystwo poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa [www.bpstfi.pl](http://www.bpstfi.pl), a następnie zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. -----
8. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 7, zawiera co najmniej: -----
  - 1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników; -----
  - 2) wskazanie zdarzenia, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę;-----

- 3) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu; -----
- 4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników. -----

## **Kompetencje Zgromadzenia Uczestników -----**

### **Art. 7-----**

Zgromadzenie Uczestników zwołuje się w przypadkach określonych we właściwych przepisach prawa, w tym w szczególności w celu wyrażenia zgody na: -----

- 1) zawarcie umowy o przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania Funduszu w stosunkach z osobami trzecimi przez inne towarzystwo z zastrzeżeniem art. 68a ust. 1 Ustawy; -----
- 2) przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE. -----

## **Tryb działania Zgromadzenia Uczestników-----**

### **Art. 8-----**

1. Uczestnik Funduszu wykonuje swoje uprawnienia i obowiązki na Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.-----
2. 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. -----
3. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w art. 7, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. -----
4. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w art. 7. -----
5. Każda cała jednostka uczestnictwa upoważnia uczestnika do oddania jednego głosu.-----
6. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w art. 7 pkt 1) – 2), zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników, chyba że bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa będą wymagały innej większości dla określonych spraw poddanych pod rozstrzygnięcie Zgromadzenia Uczestników. -----
7. Uchwały Zgromadzenia Uczestników są protokołowane przez notariusza. -----
8. Uchwały Zgromadzenia Uczestników podlegają zaskarżeniu do sądu powszechnego na zasadach określonych w art. 87e oraz art. 87f Ustawy. -----

## **Rozdział V -----**

### **Utworzenie Funduszu -----**

#### **Wartość początkowa Jednostek Uczestnictwa -----**

##### **Art. 9-----**

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest: -----
  - 1) nadanie Statutu Funduszu przez Towarzystwo, -----
  - 2) zawarcia przez Towarzystwo umowy z Depozytariuszem;-----
  - 3) wpisanie Funduszu do rejestru funduszy prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie. --
2. Z chwilą wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych Fundusz uzyskuje osobowością prawną.
3. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, będącymi subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu art. 39 Ustawy o PPK. Do utworzenia Funduszu oraz Subfunduszy nie jest wymagane prowadzenie zapisów na Jednostki Uczestnictwa ani zebranie środków, o których mowa w art. 15 ust. 1 pkt. 4 Ustawy. Wartość początkowa Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu, za którą będą one zbywane dla pierwszych w danym Subfunduszu Wpłać PPK, ustalona jest na 100 zł.-----

## **Rozdział VI ----- Wspólne zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy -----**

### **Ograniczenia inwestycyjne -----**

#### **Art. 10 -----**

1. Fundusz, dokonując lokat Subfunduszy, stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie PPK oraz przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, a także zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie, przepisy art. 113 ust. 4, art. 116a i art. 116b tej Ustawy oraz przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 116d tej Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego, o ile przepisy rozdziału 6 Ustawy o PPK nie stanowią inaczej.-----
2. Do Subfunduszu, nie stosuje się przepisów art. 94 i art. 94a Ustawy, a także przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy.-----
3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych państw członkowskich Unii Europejskiej oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i państwa członkowskie Unii Europejskiej. -----
4. Łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszy w aktywach denominowanych w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości tych Aktywów. -----
5. W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu denominowanymi w walucie innej niż waluta polska, mogą być zawierane umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.-----
6. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z zastrzeżeniem ust. 7. -----
7. Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszy w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszy, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszy. -----
8. Postanowień ust. 6-7 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawierane z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.-----
9. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikającego z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zwartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć wartości 20% Aktywów Subfunduszu.-----
10. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych, podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości dla których sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowej, traktuje się jako jeden podmiot.-----
11. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszy łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. -----
12. Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 11.-----
13. Fundusz 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. -----

14. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 13, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35 % wartości aktywów Subfunduszu. -----
15. Fundusz może lokować powyżej 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski z zastrzeżeniem art. 100 ust. 4 Ustawy. -----

#### **Art. 11** -----

1. Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej oddzielnie dla każdego Subfunduszu określają Rozdziały XV - XXIII Statutu. -----
2. Ograniczenia inwestycyjne, zasady dotyczące polityki w zakresie zaciągania kredytów i pożyczek określone w Ustawie i Statucie stosuje się osobno w odniesieniu do wartości Aktywów każdego Subfunduszu. -----

### **Rozdział VII**-----

#### **Dochody i koszty Funduszu oraz Subfunduszy**-----

#### **Dochody Funduszu i Subfunduszy**-----

#### **Art. 12**-----

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów powiększa wartość Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa. -----
2. Fundusz nie wypłaca dywidendy z dochodów Funduszu lub Subfunduszy. -----
3. Premie inwestycyjne i inne świadczenia pieniężne otrzymywane w związku z inwestowaniem przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa powiększają Aktywa Subfunduszu. -----

### **Rozdział VIII**-----

#### **Wycena Aktywów Funduszu oraz Subfunduszy**-----

#### **Art. 13**-----

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.-----
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu; ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia, oddzielnie dla każdego Subfunduszu, ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. ----
3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny. -----
4. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy. Księgi rachunkowe, wycena aktywów i ustalenie zobowiązań dokonuje się w PLN.-----

5. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu opisywane są w Prospekcie Informacyjnym i są one zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.-----
6. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.-----
7. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami: -----
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,-----
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,-----
  - 3) w przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, w szczególności w przypadku jeśli wolumen obrotu na dwóch lub większej ilości rynków aktywnych jest taki sam dla danego składnika lokat bądź w przypadku braku obrotu na aktywnych rynkach na danych papierach wartościowych w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o następujące kryteria: -----
    - a) liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,-----
    - b) ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg,-----
    - c) kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg,-----
    - d) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.-----

## **Rozdział IX -----**

### **Uczestnicy Funduszu -----**

#### **Uczestnicy Funduszu, Pełnomocnicy -----**

##### **Art. 14 -----**

1. Uczestnikami Funduszu mogą wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta Umowa o prowadzenie PPK, na których Rejestrze są zapisane Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.-----
2. Uczestnikami Funduszu nie mogą być osoby prawne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.-----
3. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane: -----
  - a) w wypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych - osobiście,--
  - b) w wypadku osoby fizycznej mającej ograniczoną zdolność do czynności prawnych - wyłącznie za zgodą jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności - na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego,-----
  - c) w wypadku osoby fizycznej nie mającej zdolności do czynności prawnych - wyłącznie przez jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności - na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego.-----
4. Uczestnicy Funduszu nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu ani Subfunduszy.-----

##### **Rejestr Uczestników Funduszu -----**

##### **Art. 15 -----**

1. Fundusz prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz Rejestry. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu. -----
2. Rejestr Uczestników Funduszu zawiera w szczególności: -----
  - 1) Niezbędne dane Uczestnika Funduszu obejmujące: imię (imiona), nazwisko, adres zamieszkania, adres do korespondencji, numer PESEL lub datę urodzenia w przypadku osób nieposiadających numeru PESEL, -----
  - 2) Opcjonalne dane Uczestnika Funduszu obejmujące: numer telefonu, adres poczty elektronicznej, serię i numer dowodu osobistego lub numer paszportu albo innego dokumentu potwierdzającego tożsamość w przypadku osób, które nie posiadają obywatelstwa polskiego
  - 3) liczbę Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika Funduszu, -----
  - 3) datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostek Uczestnictwa, -----
  - 4) datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi Funduszu za odkupione Jednostki Uczestnictwa, -----
  - 5) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika Funduszu, -
  - 6) /skreślony/-----
  - 7) informacje o ustanowionych przez Uczestnika Funduszu blokadach, -----
  - 8) numer Uczestnika Funduszu. -----
3. Uczestnik może posługiwać się numerem Uczestnika nadanym przez Fundusz wobec wszystkich Subfunduszy, funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych subfunduszy otwartych zarządzanych przez Towarzystwo, których statuty przewidują taką samą możliwość. -----
4. Uczestnik może posiadać jeden numer Uczestnika Funduszu. -----
5. Na Rejestrze ewidencjonuje się dokonane Wpłaty PPK, Dopłaty roczne, przyjęte i dokonane Wypłaty Transferowe oraz inne operacje dokonane na Rejestrze. Fundusz prowadzi Rejestr w taki sposób, aby było możliwe wyodrębnienie Wpłat PPK finansowanych przez Pracodawcę oraz Wpłat PPK finansowanych przez Uczestnika, Wpłaty powitalnej, Dopłat rocznych, a także Wpłat Transferowych i wpłat dokonywanych w ramach zamiany lub konwersji. -----
6. W Rejestrze Uczestnika ewidencjonuje się także dane Pracodawcy prowadzącego PPK, w ramach którego nabywane są Jednostki Uczestnictwa, takie jak nazwa firmy, adres oraz co najmniej jedną z następujących danych: NIP, REGON, KRS lub numer dokumentu tożsamości pracodawcy. --

## **Prawa Uczestników Funduszu -----**

### **Art. 16 -----**

1. Uczestnik Funduszu ma prawo żądania zbycia oraz odkupienia Jednostek Uczestnictwa. -----
2. Uczestnik ma prawo systematycznego nabywania Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych w Statucie.-----
3. Uczestnik ma prawo do otrzymania w postaci elektronicznej lub na swój wniosek w postaci papierowej:-----
  - 1) roczną informację o wysokości środków zgromadzonych na Rejestrze, o wysokości Wpłat dokonanych na jego rzecz w poprzednim roku kalendarzowych oraz o innych transakcjach zrealizowanych na Rejestrze Uczestnika w poprzednim roku kalendarzowym. Fundusz nie stosuje art. 91 ust. 1 Ustawy. -----
  - 2) informację o warunkach Wypłaty środków zgromadzonych na jego Rejestrze, w pierwszym kwartale roku kalendarzowego, w którym Uczestnik osiągnie 60. rok życia. Fundusz wskazuje także informację 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, jeżeli po osiągnięciu 60. roku życia Uczestnik złoży wniosek o Wypłatę w mniejszej liczbie rat, niż przewidziana w art. 99 ust. 1 pkt. 2 Ustawy o PPK. -----
4. Uczestnik Funduszu ma prawo dostępu do prospektu informacyjnego, kluczowych informacji dla inwestorów oraz sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszy. -----
5. Uczestnik Funduszu ma prawo otrzymania środków pieniężnych uzyskanych w związku z likwidacją Funduszu oraz Subfunduszy. -----
6. Uczestnik Funduszu ma prawo zgłoszenia reklamacji. -----
7. /skreślony/-----

8. Uczestnik Funduszu może dokonywać konwersji oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w Statucie.-----
9. Uczestnik Funduszu może składać zlecenia i oświadczenia na warunkach określonych w Umowie o zarządzanie PPK lub Umowie o prowadzenie PPK. -----
10. Uczestnik Funduszu może ustanawiać pełnomocników. -----
11. Uczestnik Funduszu ma prawo udziału w Zgromadzeniu Uczestników na zasadach określonych w Ustawie i Statucie. -----
12. Środki zgromadzone na Rejestrze Uczestnika nie podlegają egzekucji sądowej ani administracyjnej. Ograniczenia te nie mają zastosowania do egzekucji mającej na celu zaspokojenie roszczeń alimentacyjnych, w tym należności budżetu państwa powstałych z tytułu świadczeń wypłaconych w przypadku bezskuteczności egzekucji alimentów. -----

#### **Działanie w imieniu Uczestnika Funduszu -----**

##### **Art. 17 -----**

1. Uczestnik Funduszu może ustanawiać pełnomocników. -----
2. Pełnomocnictwo obejmuje upoważnienie do dokonywania wszystkich czynności, tak jak Uczestnik Funduszu, o ile nic innego nie wynika z treści Statutu lub pełnomocnictwa; z tym, że Uczestnik Funduszu może ustanowić pełnomocnictwo do poszczególnych czynności w zakresie udostępnionym przez Fundusz. -----
3. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw; z tym, że nie dotyczy to pełnomocnictw udzielonych bankom lub domom maklerskim, oraz innym osobom prawnym, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom.-----
4. Pełnomocnictwo powinno być udzielone, albo pisemnie w obecności pracownika Punktu Obsługi Funduszu i poświadczone przez tego pracownika, albo z podpisem poświadczonym notarialnie.--
5. Pełnomocnictwo udzielone poza granicami kraju powinno być poświadczone przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne, urząd konsularny, notariusza, bądź osobę wskazaną przez Fundusz. Pełnomocnictwo takie może być również poświadczone przez wydanie apostille na zasadach określonych w konwencji haskiej z 1961 r. o zniesieniu wymogu legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych (Dz. U. z 2005 r.poz. 938).-----
6. Pełnomocnictwo może być w każdym czasie odwołane. Odwołanie pełnomocnictwa powinno nastąpić, albo pisemnie w obecności pracownika Punktu Obsługi Funduszu, albo korespondencyjnie w formie pisemnej, albo przez telefon, telefaks lub za pomocą Internetu, o ile Fundusz udostępni taką możliwość. -----
7. Pełnomocnictwo lub jego odwołanie staje się skuteczne wobec Funduszu po odebraniu informacji o jego udzieleniu lub odwołaniu przez Agenta Transferowego, nie później niż w terminie siedmiu dni od złożenia stosownego dokumentu w Punkcie Obsługi Funduszu, lub otrzymania dokumentu przekazanego korespondencyjnie, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Odwołanie pełnomocnictwa przez telefon, telefaks lub za pomocą Internetu staje się skuteczne wobec Funduszu w terminie dwóch dni roboczych, z wyjątkiem sobót, od odebrania przez Agenta Transferowego informacji o jego odwołaniu. -----
8. Pełnomocnictwo wygasa z chwilą usunięcia danych Uczestnika Funduszu z Rejestru Uczestników Funduszu.-----

#### **Wspólny Rejestr Małżeński -----**

##### **Art. 18 -----**

1. Małżonkowie będący Uczestnikami Funduszu, po osiągnięciu 60. roku życia, mogą złożyć wnioski o wypłatę świadczenia małżeńskiego w rozumieniu art. 100 Ustawy o PPK, będący jednocześnie dyspozycją Wypłaty. Na podstawie wniosku złożonego przez oboje Uczestników Funduszu otwiera Wspólny Rejestr Małżeński na których ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa Funduszu zgromadzone przez małżonków.-----
2. Małżonkowie są współuprawnieni do Jednostek Uczestnictwa pozostających na Wspólnym Rejestrze Małżeński. -----
3. Fundusz realizuje dyspozycję Wypłaty w ramach świadczenia małżeńskiego zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o PPK.-----



## **Rozdział X ----- Jednostki Uczestnictwa. Zbywanie, odkupywanie, konwersja i zamiana Jednostek Uczestnictwa -**

### **Jednostka Uczestnictwa -----**

#### **Art. 19 -----**

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie. -----
2. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe. -----
3. Jednostki Uczestnictwa nie są oprocentowane. -----
4. Jednostki Uczestnictwa są umarżane, z mocy prawa, z chwilą ich odkupienia przez Fundusz. ----
5. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestników Funduszu na rzecz osób trzecich. -----
6. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu, z zastrzeżeniem ust. 10 i 12. -----
7. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być przedmiotem zastawu. -----
8. /skreślony/-----
9. Fundusz może dokonać podziału Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu na równe części. Całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa po podziale odpowiada wartości Jednostki Uczestnictwa przed podziałem. O zamiarze podziału Jednostek Uczestnictwa Fundusz poinformuje na dwa tygodnie przed podziałem poprzez ogłoszenie na stronie internetowej [www.pfrtfi.pl](http://www.pfrtfi.pl). -----
10. Uczestnik PPK może wskazać, w formie pisemnej, Funduszowi imiennie jedną osobę lub więcej osób, które jako osoby uprawnione mają po jego śmierci otrzymać zgromadzone przez niego Środki. Jeżeli Uczestnik wskazał kilka osób, a nie oznaczył ich udziału w otrzymywanych przez nie Środkach, uważa się, że udziały tych osób są równe. Wskazanie osoby, która jako osoba uprawniona ma otrzymać Środki po zmarłym Uczestniku, staje się bezskuteczne, jeżeli osoba ta zmarła przed śmiercią Uczestnika. W takim przypadku udział, który był przeznaczony dla zmarłego, przypada w równych częściach pozostałym osobom wskazanym, chyba że Uczestnik zadysponuje tym udziałem w inny sposób. Realizacja dyspozycji Uczestnika następuje na zasadach określonych w rozdziale 13 Ustawy o PPK. -----
11. Przepis ust. 10 nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Wspólnym Rejestrze Mażeńskim. -----
12. Dyspozycja, o której mowa w ust. 10 może być w każdym czasie przez Uczestnika zmieniona lub odwołana. -----

### **Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Konwersja i zamiana Jednostek Uczestnictwa**

#### **Art. 20 -----**

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu na żądanie Uczestnika lub innych osób uprawnionych na podstawie Ustawy o PPK do złożenia takiej dyspozycji, na zasadach i warunkach określonych w Statucie oraz Prospekcie, Umowie o zarządzanie PPK oraz Umowie o prowadzenie PPK. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa jednej kategorii oraz wyłącznie w ramach PPK. Towarzystwo stosuje jednolitą metodę obliczania i pobierania wynagrodzenia, w tym stawkę tego wynagrodzenia wobec wszystkich Uczestników. -----
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. -----
3. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w Dniu Wyceny. ---
4. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu wyłącznie za: -----
  - 1) Wpłaty PPK, -----
  - 2) Dopłaty Roczne, -----
  - 3) Wpłatę Powitalną, -----
  - 4) środki przyjęte do Funduszu jako Wyplata Transferowa, -----
  - 5) środki przekazane z tytułu Zamiany albo Konwersji lub też zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK. -----

5. Dokonanie przelewu środków pieniężnych na rachunek Funduszu przez Pracodawcę stanowi zlecenie zbycia Jednostek Uczestnictwa na rzecz Uczestników, w imieniu i na rzecz którego Pracodawca działa, w zakresie wynikającym z informacji przekazanej przez Pracodawcę, o której mowa w ust. 6. -----
6. Wraz z przelewem środków pieniężnych Pracodawca przekazuje Funduszowi informację z przyporządkowaniem wysokości Wpłat PPK dla poszczególnych Uczestników. Informacja zawiera wskazanie wartości Wpłat PPK finansowanych przez Pracodawcę, Wpłat PPK finansowanych przez Uczestnika, a także dane pozwalające zidentyfikować Uczestnika w imieniu i na rzecz którego jest dokonywana. -----
7. Dopłaty Roczne lub Wpłata Powitalna, dokonane do Funduszu na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, stanowią zlecenie zbycia Jednostek Uczestnika na rzecz Uczestnika, którego dotyczą. -----
8. Okres od złożenia zlecenia i dokonania wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika lub na jego rzecz, do dnia zbycia Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć siedmiu dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. -----
9. Fundusz zbywa Uczestnikowi Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu, który jest właściwy dla jego wieku. Na zasadach określonych w Umowie o zarządzanie PPK lub Umowie o prowadzenie PPK Uczestnik może złożyć dyspozycję podziału Wpłat PPK, Dopłat Rocznych i Wpłaty Powitalnej, dokonywanych w jego imieniu i na jego rzecz do Funduszu. Dyspozycja ta wywołuje skutki na przyszłość i nie jest równoznaczna z dyspozycją Zamiany lub Konwersji. -----
10. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Uczestników mogą być składane Funduszowi na zasadach określonych w Umowie o zarządzanie PPK lub Umowie o prowadzenie PPK. -----
11. Zlecenia, dyspozycje i oświadczenia składane są także w imieniu lub na rzecz Uczestnika przez Pracodawcę oraz inne podmioty, w zakresie wynikającym z Ustawy o PPK. -----
12. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym z Subfunduszy wyłącznie realizując dyspozycję: -----
  - 1) Wpłaty, -----
  - 2) Wpłaty Transferowej, -----
  - 3) Zwrotu, -----
  - 4) zamiany lub konwersji -----
  - 5) inną dyspozycję dopuszczalną przepisami Ustawy o PPK, która wymaga przeprowadzenia transakcji odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu. -----
13. Warunki i sposób realizacji dyspozycji Wpłaty, Wpłaty Transferowej i Zwrotu określa Umowa o zarządzanie PPK oraz Umowa o prowadzenie PPK. -----
14. Okres od zgłoszenia żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, do dnia odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nie może przekroczyć siedmiu dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, z zastrzeżeniem ust. 15-17. -----
15. Wpłata Transferowa jest realizowana w terminie nie dłuższym, niż 14 dni od dnia prawidłowego złożenia dyspozycji. W przypadkach o których mowa w art. 81, art. 85 ust. 2 oraz art. 86 ust. 3 Ustawy o PPK Wpłata Transferowa jest realizowana w terminie 3 miesięcy od daty złożenia dyspozycji i przedstawienia dowodów oraz oświadczeń tam wskazanych. -----
16. Zwrot, o którym mowa w art. 105 ust. 1 Ustawy o PPK, jest dokonywany w terminie do 30 dni. W przypadkach, o których mowa w art. 80 ust. 3, art. 85 ust. 4 oraz art. 86 ust. 3 Ustawy o PPK, Zwrot jest dokonywany w terminie 3 miesięcy od daty złożenia dyspozycji i przedstawienia dowodów i oświadczeń tam wskazanych. -----
17. W przypadkach, o których mowa w art. 101 ust. 3 Ustawy o PPK, Wpłata jednorazowa, a w przypadku wypłaty w ratach pierwsza rata, dokonywane są w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie Wpłaty. -----
18. Fundusz nie realizuje zleceń odkupienia, które są niezgodne z przepisami Ustawy o PPK.
19. Jednostki Uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najdrożej. -----

20. W ramach konwersji Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu z jednoczesnym nabyciem, za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (fundusz docelowy) lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (subfundusz docelowy), pod warunkiem że jest to fundusz (subfundusz) zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, a także jest oferowany w ramach PPK prowadzonego u Pracodawcy Uczestnika. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie jednostek uczestnictwa innego funduszu (subfunduszu) następuje w tym samym Dniu Wyceny. W dyspozycji Uczestnik określa procentowy podział Środków, przy czym minimalny przydział Środków do jednego funduszu (subfunduszu) nie może być mniejszy, niż 10% Środków zgromadzonych przez Uczestnika. -----
21. W ramach zamiany pomiędzy Subfunduszami Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu z jednoczesnym nabyciem, za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia, jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu tego samego Funduszu, przy czym odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu następuje w tym samym Dniu Wyceny. W dyspozycji Uczestnik określa procentowy podział Środków, przy czym minimalny przydział Środków do jednego Subfunduszu nie może być mniejszy, niż 10% Środków zgromadzonych przez Uczestnika.-----
22. Fundusz dokonuje wypłaty kwot z tytułu odkupienia przez złożenie polecenia przelewu środków pieniężnych na rachunek bankowy Uczestnika wskazany w Rejestrze lub zleceniu odkupienia. -
23. Minimalna wartość środków pieniężnych, za jakie można nabyć Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy w ramach pierwszej i kolejnej wpłaty wynosi 0,01 zł (słownie: jeden grosz), o ile przepisy ustawy o pracowniczych planach kapitałowych nie stanowią inaczej. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy dokonywane są w złotych. -----

#### **Zawieszanie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa-----**

##### **Art. 21 -----**

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie, jeżeli:-----
  - 1) w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Funduszu, lub
  - 2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. -----
2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję Nadzoru Finansowego: -----
  - 1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres nieprzekraczający dwóch miesięcy; -----
  - 2) Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.-----
3. Postanowienia ust. 1-2 stosuje się oddzielnie do każdego Subfunduszu. -----

#### **Oplata za konwersję oraz oplata za zamianę -----**

##### **Art. 22 -----**

1. Od wpłaty środków pieniężnych do Funduszu, a także od wypłaty środków pieniężnych z Funduszu Towarzystwo nie pobiera żadnych opłat, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Funduszu może pobierać opłatę za konwersję lub zamianę w przypadku realizacji trzeciej dyspozycji konwersji lub zamiany w danym roku kalendarzowym przez Uczestnika. Wysokość opłaty za zamianę w poszczególnych Subfunduszach określa Część Druga Statutu. -----
3. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszy, ich wysokość oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Części Drugiej Statutu. -----

**Rozdział XI -----**  
**Obowiązki informacyjne Funduszu-----**

**Informacja o zawarciu Umowy o prowadzenie PPK -----**

**Art. 23 -----**

1. Niezwłocznie po zawarciu Umowy o prowadzenie PPK dla Uczestnika, Fundusz udostępnia Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub w inny sposób informację o zawarciu Umowy o prowadzenie PPK.-----
2. Informacja, o której mowa w ust. 1, zawiera w szczególności:-----
  - 1) dane Funduszu; -----
  - 2) dane Pracodawcy, który zawarł Umowę o prowadzenie PPK w imieniu i na rzecz Uczestnika; -----
  - 3) określenie wysokości Wpłat podstawowych; -----
  - 4) określenie wysokości Wpłat dodatkowych finansowanych przez Pracodawcę; -----
  - 5) określenie wysokości możliwej do zadeklarowania przez Uczestnika wpłaty dodatkowej oraz sposób jej deklarowania; -----
  - 6) wskazanie właściwych przepisów podatkowych mających związek z uczestnictwem w PPK; -----
  - 7) opis:-----
    - a) zasad Wyплаты, Wyплаты Transferowej i Zwrotu zgromadzonych na Rejestrze Uczestnika Środków,-----
    - b) trybu składania deklaracji, o których mowa w art. 23 ust. 2 Ustawy o PPK, w tym opis warunków rezygnacji z oszczędzania w PPK, trybu składania wniosków, o których mowa w art. 23 ust. 10 Ustawy o PPK, a także deklaracji, o których mowa w art. 27 ust. 4 Ustawy o PPK, i zmian deklaracji, o których mowa w art. 27 ust. 6 Ustawy o PPK, wraz z opisem konsekwencji, w tym finansowych, złożenia takich deklaracji, wniosków i zmian deklaracji,
    - c) praw osoby uprawnionej,-----
    - d) możliwości złożenia przez Uczestnika dyspozycji w zakresie Środków zgromadzonych na Rejestrze oraz trybu składania takich dyspozycji;-----
  - 8) wskazanie pozostałych warunków gromadzenia Środków w PPK określonych w Umowie o prowadzenie PPK.-----

**Inne informacje przekazywane Uczestnikowi -----**

**Art. 24 -----**

1. Fundusz w terminie do ostatniego dnia lutego każdego roku, przekazuje Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, roczną informację o wysokości Środków, o wysokości Wpłat PPK, Dopłat rocznych, Wpłaty powitalnej dokonanych na jego Rejestr w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach zrealizowanych na Rejestrze Uczestnika w poprzednim roku kalendarzowym.-----
2. Do Funduszu nie stosuje się art. 91 ust. 1 Ustawy.-----
3. Fundusz przekazuje Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, informację o warunkach Wyплаты Środków zgromadzonych na jego Rejestrze, w pierwszym kwartale roku kalendarzowego, w którym Uczestnik osiągnie 60. rok życia.-----
4. W przypadku złożenia dyspozycji Wyплаты Transferowej Fundusz sporządza informację dotyczącą Uczestnika, zgodnie z art. 104 Ustawy o PPK. Wraz z dokonaniem Wyплаты Transferowej Fundusz przekazuje ją Uczestnikowi, osobiście, na której rzecz Wyплата Transferowa jest dokonywana oraz instytucji finansowej, do której Wyплата Transferowa jest dokonywana. Fundusz przekazuje także informacje przygotowane na podstawie art. 104 Ustawy o PPK przez inne instytucje finansowe, które otrzymał w czasie uczestnictwa Uczestnika w Funduszu.-----

5. W przypadku złożenia dyspozycji Wyплаты Fundusz przekazuje Uczestnikowi informacje, o których mowa w art. 104 ust. 2 pkt 1-6 Ustawy o PPK, oraz informację o wysokości wypłaty, a w przypadku wypłaty ratalnej - informację o liczbie i wysokości rat. -----
6. Fundusz przechowuje informacje otrzymane od innych instytucji finansowych, a dotyczące Środków PPK, przez okres uczestnictwa Uczestnika w Funduszu. -----

## **Udostępnianie informacji o Funduszu. Ogłoszenia -----**

### **Art. 25 -----**

1. Prospekt informacyjny wraz z informacjami o jego zmianach oraz inne dokumenty i informacje dotyczące Funduszu, których publikowanie jest obowiązkiem, publikowane są na stronie internetowej [www.pfrtfi.pl](http://www.pfrtfi.pl). -----
2. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia kluczowe informacje dla inwestorów, umożliwiając zapoznanie się z nimi przed nabyciem jednostek uczestnictwa. -----
3. Prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie oraz kluczowe informacje dla inwestorów są udostępniane w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także doręczane bezpłatnie Uczestnikowi Funduszu na jego żądanie. O ile inaczej nie wskazano w żądaniu, dokumenty na papierze są przesyłane Uczestnikowi na jego adres korespondencyjny wpisany do Rejestru. -----
4. Fundusz będzie udostępniał w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz na stronie internetowej [www.pfrtfi.pl](http://www.pfrtfi.pl) aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym oraz ujednoliconą wersję kluczowych informacji dla inwestorów obejmującą wszystkie zmiany. -----
5. Fundusz ogłasza Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu oraz cenę zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu na stronie internetowej [www.pfrtfi.pl](http://www.pfrtfi.pl) niezwłocznie po ich ustaleniu. -----
6. Miejscem przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu jest strona internetowa [www.pfrtfi.pl](http://www.pfrtfi.pl). -----
7. Sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy, będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych. -----
8. Fundusz publikuje roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy na stronie internetowej [www.pfrtfi.pl](http://www.pfrtfi.pl). -----
9. Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe w terminie dwóch miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego. -----
10. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe są udostępniane w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także doręczane bezpłatnie Uczestnikowi Funduszu na jego żądanie. -----
11. Pismem do ogłoszeń Funduszu, w przypadkach w których Ustawa nakłada obowiązek ich publikacji w dzienniku, jest dziennik „Parkiet”. Fundusz może zmienić dziennik „Parkiet” na dziennik „Rzeczpospolita” po wcześniejszym ogłoszeniu informacji o tej zmianie w dzienniku „Parkiet”. W przypadku, gdy dziennik „Parkiet” przestanie być wydawany, do momentu wprowadzenia odpowiedniej zmiany w Statucie, pismem przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu będzie dziennik „Rzeczpospolita”. -----
12. W przypadku konieczności ich udostępnienia Fundusz udostępnia Uczestnikom raporty okresowe, o których mowa w art. 222 b pkt 1 Ustawy, poprzez ich zamieszczenie w informacji dodatkowej do rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych Funduszu. -----
13. W przypadku konieczności ich udostępnienia Fundusz udostępnia Uczestnikom raporty regularne, o których mowa w art. 222 b pkt 2 Ustawy, poprzez ich zamieszczenie na stronie internetowej Towarzystwa [www.pfrtfi.pl](http://www.pfrtfi.pl). -----

## **Rozdział XII -----**

### **Tworzenie nowych Subfunduszy, ich likwidacja i łączenie -----**

#### **Utworzenie nowego Subfunduszu -----**

### **Art. 26 -----**

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu, może tworzyć nowe Subfundusze, będące subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu art. 39 Ustawy o PPK. -----
2. Wpłaty do nowych Subfunduszy dokonywane są w sposób i w terminach wynikających z Ustawy o PPK. -----
3. Wartość początkowa Jednostki Uczestnictwa dla każdego nowego Subfunduszu ustalona jest na 100 PLN (słownie: sto złotych).-----

## **Likwidacja Subfunduszu -----**

### **Art. 27 -----**

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu, w przypadkach:-----
  - a. spadku wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej 2 000 000 zł, z zastrzeżeniem ust. 2, -----
  - b. zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu, -----  
- o ile nie jest to sprzeczne z Ustawą o PPK, w szczególności w zakresie wymagań dotyczących liczby subfunduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Rozdziale 6 Ustawy o PPK.-----
2. Fundusz dokonuje likwidacji Subfunduszu po osiągnięciu przez niego zdefiniowanej daty, którego wartość aktywów netto spadła poniżej 2 000 000 zł, jeżeli nie jest możliwe połączenie z innym funduszem (subfunduszem) zdefiniowanej daty na zasadach określonych w art. 90 Ustawy o PPK, z zastrzeżeniem ust. 3. -----
3. W przypadku Subfunduszu, o którym mowa w ust. 2, nie następuje rozwiązanie albo otwarcie likwidacji Subfunduszu, 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 zdefiniowanej daty, który osiągnie swoją zdefiniowaną datę w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2. -----
4. Likwidacja Subfunduszu w przypadku gdy nie jest on likwidowany w związku z likwidacją Funduszu przeprowadzana jest z zachowaniem następujących zasad:-----
  - 1) likwidacja polega na zbyciu Aktywów Subfunduszu, ściągnięciu jego należności, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu jego Jednostek Uczestnictwa, -----
  - 2) w terminie 14 dni od dnia otwarcia likwidacji sporządza się sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu, -----
  - 3) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe zostają przekazane do depozytu sądowego. -----
5. Miejscem wykonania zobowiązania polegającego na wypłacie środków pieniężnych pochodzących z likwidacji Subfunduszu jest siedziba Funduszu. -----

## **Tryb łączenia Subfunduszy-----**

### **Art. 28 -----**

Subfundusze mogą być łączone ze sobą na zasadach określonych w Rozdziale 14 Ustawy o PPK, a w zakresie w niej nieuregulowanym na zasadach określonych w Dziale VIII Ustawy.-----

## **Rozdział XIII-----**

### **Zasady rozwiązania Funduszu-----**

## **Rozwiązanie i likwidacja Funduszu -----**

### **Art. 29 -----**

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadkach wskazanych w Ustawie o PPK. -----
2. Rozwiązanie Funduszu może nastąpić pod warunkiem, że -----
  - 1) nie jest możliwe połączenie z innym funduszem zdefiniowanej daty lub subfunduszem zdefiniowanej daty wydzielonym w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami zarządzanym przez Towarzystwo, na zasadach wynikających z Ustawy o PPK; -----
  - 2) Komisja odmówi zgody na połączenie Funduszu z innym funduszem zdefiniowanej daty lub subfunduszem zdefiniowanej daty wydzielonym w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami zarządzanym przez Towarzystwo.-----

3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa. -----
4. Fundusz powiadamia o otwarciu likwidacji podmioty zatrudniające, z którym zawarł Umowy o Zarządzanie PPK. Powiadomienie powinno zawierać informację o firmie i siedzibie likwidatora funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu lub informację o firmie i siedzibie likwidatora funduszu emerytalnego. -----
5. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych na zasadach wynikających z Ustawy o PPK. -----
6. Środki pieniężne z likwidacji Funduszu, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu pieniężnego. -----
7. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.---
8. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy otwarcie likwidacji Funduszu oraz dane likwidatora. -----

## **Rozdział XIV -----**

### **Zmiana Statutu -----**

#### **Art. 30 -----**

1. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu. -----
2. Zmiana Statutu wchodzi w życie w terminach określonych przez Ustawę. -----
3. Zmiana Statutu może zostać wprowadzona na żądanie Komisji w terminie przez nią określonym. -----
4. Rok obrotowy Funduszu jest zgodny z rokiem kalendarzowym. -----
5. W sprawach nieuregulowanych w Statucie mają zastosowanie przepisy Kodeksu cywilnego, Ustawy, Ustawy o PPK oraz inne właściwe przepisy prawa. -----

## **CZĘŚĆ DRUGA SUBFUNDUSZE**

## **Rozdział XV -----**

### **Subfundusz BPS 2025 -----**

#### **Cel inwestycyjny BPS 2025 -----**

#### **Art. 31 -----**

1. Celem inwestycyjnym BPS 2025 jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. -----
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu. -----
3. Zdefiniowana Data Subfunduszu to 2025 rok. Fundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny w 2025 roku.-----
4. Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, którzy urodzili się w latach 1963-1967 oraz dla osób urodzonych przed 1963 roku. -----

#### **Zasady polityki inwestycyjnej – postanowienia ogólne -----**

#### **Art. 32 -----**

1. Subfundusz może lokować Aktywa w Części Dłużnej oraz Części Udziałowej. -----
2. Subfundusz stosuje postanowienia Rozdziału VI Części Pierwszej Statutu z zastrzeżeniem postanowień tego Rozdziału. -----

#### **Główne kategorie lokat -----**

#### **Art. 33 -----**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w następujące kategorie lokat:-----
  - 1) w Części Udziałowej, tj.:-----

- 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, 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);
- 2) w Części Dłużnej, tj.: -----
- a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie, -----
  - 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, 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); -----
2. W ramach Części Udziałowej oraz Części Dłużnej, w zakresie lokat w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w: -----
- 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, a także następujących rynkach zorganizowanych państw OECD: -----
    - a) Stany Zjednoczone Ameryki: -----
      - New York Stock Exchange, -----
      - NASDAQ, -----
      - Chicago Board of Trade, -----
      - American Stock Exchange,-----
      - Chicago Board Options Exchange,-----
      - Chicago Mercantile Exchange, -----
      - New York Board of Trade, -----
      - New York Mercantile Exchange,-----
      - Philadelphia Stock Exchange, -----
      - International Securities Exchange, -----
    - b) Australia:-----
      - ASX, -----
    - c) Islandia: -----
      - Nasdaq Iceland,-----
    - d) Japonia: -----
      - Nagoya Stock Exchange, -----



- Osaka Exchange,-----
- Tokyo Stock Exchange,-----
- e) Korea Południowa:-----
- Korea Exchange,-----
- f) Meksyk:-----
- The Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),-----
- g) Nowa Zelandia:-----
- NZX,-----
- h) Szwajcaria:-----
- SIX Swiss Exchange,-----
- i) Turcja:-----
- Borsa Istanbul,-----
- j) Kanada:-----
- Bourse de Montreal,-----
- Toronto Stock Exchange,-----
- k) Norwegia:-----
- Oslo Bors,-----
- l) Izrael:-----
- Tel Aviv Stock Exchange,-----
- m) Chile:-----
- Santiago 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, 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 zaofiarowanie 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;-----
  - 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 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), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 9 Ustawy o PPK.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:-----
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,-----
  - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,-----

- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt. 3 Ustawy, -----  
 - z zachowaniem wymogów, zasad i ograniczeń określonych w Ustawie o PPK, w szczególności w art. 37 Ustawy o PPK oraz z zastrzeżeniem ust. 4, -----
4. Z uwzględnieniem wymogów, zasad i ograniczeń, określonych w art. 37 Ustawy o PPK Fundusz 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, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.-----
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu nie stosuje transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Rozporządzenia SFTR, tj. w szczególności Fundusz nie stosuje: -----
- 1)transakcji odkupu, -----
  - 2)transakcji zwrotnych kupna sprzedaży (BSB) lub transakcji zwrotnych sprzedaży-kupna (SBB),-----
  - 3)udzielania pożyczek papierów wartościowych,-----
  - 4)zaciągania pożyczek papierów wartościowych,-----
  - 5)transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego,-----
  - 6)swapów przychodu całkowitego,-----
  - 7) ponownego wykorzystania instrumentów finansowych otrzymanych przez Subfundusz jako zabezpieczenie. -----

#### **Instrumenty Pochodne. Dźwignia Finansowa AFI-----**

##### **Art. 34 -----**

1. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 33 ust. 2 pkt. 1) oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----
2. Umowy, o których mowa w ust. 1 mogą być zawierane pod warunkiem, że: -----
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;-----
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia 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 tymi instrumentami finansowymi,-----
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, -----
    - c) wysokość 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 finansowe, o których mowa w art. 33 ust. 2 pkt 1), 2) i 4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut Rzeczypospolitej Polskiej, państw członkowskich Unii Europejskiej lub krajów OECD albo indeksy, oraz
  - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 33 ust. 2 Statutu lub przez rozliczenie pieniężne -----
3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:-----

- 1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa, -----
- 2) opcje, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa, -----
- 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym: transakcje zamiany (swap), kontrakty na różnicę (CFD) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.-----
4. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym w zakresie wskazanych w rozdziale 6 Ustawy o PPK oraz Ustawie. -----
5. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące: -----
  - 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim albo na rynkach zorganizowanych państw OECD wskazanych w art. 33 ust. 2 pkt 1), -----
  - 2) Subfundusz utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację umowy. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy umowa przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy umowa przewiduje rozliczenie pieniężne. ----
6. Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria: -----
  - 1) płynności, -----
  - 2) ceny, -----
  - 3) dostępności, -----
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym, -----
  - 5) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat,
  - 6) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfolio inwestycyjnym Subfunduszu. -----
7. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI, wylicza się poprzez obliczenie ilorazu Ekspozycji AFI, przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie, oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.-----
8. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać poziomu 200%.-----

#### **Kryteria doboru lokat -----**

#### **Art. 35 -----**

1. Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego. -----

2. Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat. -----
3. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów: -----
  - 1) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz inne zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
    - a. udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK; -----
    - b. płynność papierów wartościowych, -----
    - c. ryzyko inwestycyjne, -----
    - d. wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia, -----
    - e. wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych, -----
    - f. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów, -----
    - g. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów, -----
    - h. wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości), -----
    - i. relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza), -----
    - j. elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych. -----
    - k. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych; -----
    - l. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat. -----
  - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych: -----
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu; -----
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu; -----
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności; -----
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego; -----
    - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych; -----
    - f. zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK. -----
4. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
  - 1) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów

wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:-----

- a. prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych;-----
  - b. obecna i oczekiwana inflacja;-----
  - c. ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,-----
  - d. ryzyko niewypłacalności emitentów;-----
  - e. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;-----
  - f. możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka;-----
  - g. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.-----
- 2) w przypadku depozytów bankowych:-----
- a. wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,-----
  - b. oprocentowanie depozytu.-----
- 3) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,-----
- a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;-----
  - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;-----
  - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności;-----
  - d. poziom ryzyka inwestycyjnego;-----
  - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.-----

#### **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne-----**

#### **Art. 36-----**

1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest prowadzona z uwzględnieniem konieczności ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu będą uwzględniały konieczność zapewnienia bezpieczeństwa lokat wraz ze zbliżaniem się do Zdefiniowanej Daty. W szczególności będą one kształtowały się następująco:-----
  - 1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, o której mowa w art. 31 ust. 3 Statutu, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.-----
  - 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 1) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy, niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, przy tym w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;-----
  - 3) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt. 2) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy, niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie większy, niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;-----
2. Subfundusz w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:-----
  - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów 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.---
3. Subfundusz, w ramach Części Udziałowej portfela 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 S.A. w Warszawie 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 S.A. w Warszawie, 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. -----
4. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu oraz udziału poszczególnych kategorii lokat uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w aktywa funduszu zdefiniowanej daty, na podstawie ostatnio dostępnych funduszowi zdefiniowanej daty danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.-----

#### **Wprowadzenie innych ograniczeń i limitów -----**

##### **Art. 37 -----**

Funduszu stosuje szczegółowe ograniczenia dotyczące dokonywanych lokat, a także odmienne limity dokonywanych inwestycji, w zakresie wynikającym z przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, jeżeli na mocy tych przepisów są one stosowane obowiązkowo do Subfunduszu. -----

## **Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne -----**

### **Art. 38 -----**

1. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie a także przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, Towarzystwo może pobierać za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne.
2. Wynagrodzenie Stałe, które nie może być wyższe niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. -----
3. Wynagrodzenie stałe jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie stałe jest należne. ----
4. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. ----
5. Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem: -----
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;-----
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną. -----
6. Wynagrodzenie Zmienne, o którym mowa w ust. 4, jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na Rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
7. Zgodnie z art. 49 ust. 5 - 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.-----

## **Maksymalna stawka opłaty za zamianę-----**

### **Art. 39 -----**

1. Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji lub zamiany jest bezpłatna. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę lub konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej wysokości określone w ust. 2-3. -----
2. Maksymalna stawka opłaty za zamianę, jaką Towarzystwo może pobierać wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym.
3. Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu (Subfunduszu) docelowym.---

## **Koszty pokrywane z Aktywów Subfunduszu -----**

### **Art. 40 -----**

1. Poza Wynagrodzeniem Stałym oraz Wynagrodzeniem Zmiennym, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu, wyłącznie następujące koszty: -----
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników 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;-----
  - 6) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników, Subrejestru Uczestników; -----
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;-----
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;-----

- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;-----
- 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;-----
- 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.-----
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 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 nie jest wyższa niż 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. -----
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. -----
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.-----
5. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty tego Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5), 6), 8) i 9). -----
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt. 1)-11). W imieniu Towarzystwa decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa, w formie uchwały. -----
7. Zobowiązania związane z danym Subfunduszem obciążają tylko ten Subfundusz z zastrzeżeniem ust. 8-10. -----
8. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.-----
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża dany Subfundusz, partycypacje Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów. -----
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszy w Wartości Aktywów Netto Funduszu. -----

## **Rozdział XVI -----**

### **Subfundusz BPS 2030 -----**

#### **Cel inwestycyjny BPS 2030-----**

##### **Art. 41 -----**

1. Celem inwestycyjnym BPS 2030 jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. -----
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu. -----
3. Zdefiniowana Data Subfunduszu to 2030 rok. Fundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny w 2030 roku.-----
4. Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, którzy urodzili się w latach 1968-1972. -----

#### **Zasady polityki inwestycyjnej – postanowienia ogólne -----**

##### **Art. 42 -----**

1. Subfundusz może lokować Aktywa w Części Dłużnej oraz Części Udziałowej. -----



2. Subfundusz stosuje postanowienia Rozdziału VI Części Pierwszej Statutu z zastrzeżeniem postanowień tego Rozdziału. -----

**Główne kategorie lokat**-----

**Art. 43**-----

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w następujące kategorie lokat:-----

- 1) w Części Udziałowej, tj.:-----

- 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, 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);-----

- 2) w Części Dłużnej, tj.:-----

- a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,-----
- 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, 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);-----

2. W ramach Części Udziałowej oraz Części Dłużnej, w zakresie lokat w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:-----

- 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, a także następujących rynkach zorganizowanych państw OECD:-----

- a) Stany Zjednoczone Ameryki:-----
  - New York Stock Exchange,-----
  - NASDAQ,-----
  - Chicago Board of Trade,-----
  - American Stock Exchange,-----

- Chicago Board Options Exchange,-----
- Chicago Mercantile Exchange, -----
- New York Board of Trade,-----
- New York Mercantile Exchange,-----
- Philadelphia Stock Exchange, -----
- International Securities Exchange,-----
- b) Australia:-----
- ASX,-----
- c) Islandia:-----
- Nasdaq Iceland,-----
- d) Japonia:-----
- Nagoya Stock Exchange,-----
- Osaka Exchange,-----
- Tokyo Stock Exchange,-----
- e) Korea Południowa:-----
- Korea Exchange,-----
- f) Meksyk:-----
- The Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),-----
- g) Nowa Zelandia:-----
- NZX,-----
- h) Szwajcaria:-----
- SIX Swiss Exchange,-----
- i) Turcja:-----
- Borsa Istanbul,-----
- j) Kanada:-----
- Bourse de Montreal,-----
- Toronto Stock Exchange,-----
- k) Norwegia:-----
- Oslo Bors,-----
- l) Izrael:-----
- Tel Aviv Stock Exchange,-----
- m) Chile:-----
- Santiago 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, 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;-----
- 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 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), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 9 Ustawy o PPK.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:-----
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, -----
  - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, -----
  - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt. 3 Ustawy,-----  
- z zachowaniem wymogów, zasad i ograniczeń określonych w Ustawie o PPK, w szczególności w art. 37 Ustawy o PPK oraz z zastrzeżeniem ust. 4.-----
4. Z uwzględnieniem wymogów, zasad i ograniczeń, określonych w art. 37 Ustawy o PPK Fundusz 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, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.-----
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu nie stosuje transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Rozporządzenia SFTR, tj. w szczególności Fundusz nie stosuje:-----
- 1) transakcji odkupu,-----
  - 2) transakcji zwrotnych kupna sprzedaży (BSB) lub transakcji zwrotnych sprzedaży-kupna (SBB),-----
  - 3) udzielania pożyczek papierów wartościowych, -----
  - 4) zaciągania pożyczek papierów wartościowych, -----
  - 5) transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego, -----
  - 6) swapów przychodu całkowitego, -----
  - 7) ponownego wykorzystania instrumentów finansowych otrzymanych przez Subfundusz jako zabezpieczenie. -----

## **Instrumenty Pochodne. Dźwignia Finansowa AFI. -----**

### **Art. 44**

1. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 43 ust. 2 pkt 1) oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----
2. Umowy, o których mowa w ust. 1 mogą być zawierane pod warunkiem, że:
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;-----
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia 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 tymi instrumentami finansowymi,-----
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, -----

- c) wysokość 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 finansowe, o których mowa w art. 43 ust. 2 pkt 1), 2) i 4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut Rzeczypospolitej Polskiej, państw członkowskich Unii Europejskiej lub krajów OECD albo indeksy, oraz
- 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 43 ust. 2 Statutu lub przez rozliczenie pieniężne -----
- 3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:-----
  - 1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa, -----
  - 2) opcje, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa, -----
  - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym: transakcje zamiany (swap), kontrakty na różnicę (CFD) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.-----
- 4. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym w zakresie wskazanych w rozdziale 6 Ustawy o PPK oraz Ustawie. -----
- 5. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące: -----
  - 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim albo na rynkach zorganizowanych państw OECD wskazanych w art. 43 ust. 2 pkt. 1), -----
  - 2) Subfundusz utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację umowy. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy umowa przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy umowa przewiduje rozliczenie pieniężne.-----
- 6. Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria: -----
  - 1) płynności, -----
  - 2) ceny, -----
  - 3) dostępności, -----
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,-----
  - 5) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat,
  - 6) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. -----
- 7. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI, wylicza się poprzez obliczenie ilorazu Ekspozycji AFI, przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie, oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.-----
- 8. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać poziomu 200%. -----

## Kryteria doboru lokat -----

### Art. 45 -----

1. Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego. -----
2. Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat. -----
3. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów: -----
  - 1) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz inne zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
    - a. udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK; -----
    - b. płynność papierów wartościowych, -----
    - c. ryzyko inwestycyjne, -----
    - d. wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia, -----
    - e. wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych, -----
    - f. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów, -----
    - g. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów, -----
    - h. wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości), -----
    - i. relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza), -----
    - j. elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych. -----
    - k. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych; -----
      - l. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat. -----
  - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,: -----
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu; -----
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu; -----
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności; -----
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego; -----
    - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych; -----

- f. zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK. -----
4. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów: -----
- 1) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu: -----
    - a. prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych; -----
    - b. obecna i oczekiwana inflacja; -----
    - c. ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów, -----
    - d. ryzyko niewypłacalności emitentów; -----
    - e. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych; -----
    - f. możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka; -----
    - g. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat. -----
  - 2) w przypadku depozytów bankowych: -----
    - a. wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów, -----
    - b. oprocentowanie depozytu. -----
  - 3) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych, -----
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu; -----
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu; -----
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności; -----
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego; -----
    - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych. -----

#### **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne -----**

##### **Art. 46 -----**

1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest prowadzona z uwzględnieniem konieczności ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu będą uwzględniały konieczność zapewnienia bezpieczeństwa lokat wraz ze zbliżaniem się do Zdefiniowanej Daty. W szczególności będą one kształtowały się następująco: -----
  - 1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, którą określa art. 41 ust. 3 Statutu, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu; -----
  - 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 1), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej; -----
  - 3) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 2), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu; -----

- 4) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt. 3) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy, niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz nie większy, niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu. -----
2. Subfundusz w ramach Części Dłużnej portfela może lokować: -----
- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów 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.-----
3. Subfundusz, w ramach Części Udziałowej portfela 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 S.A. w Warszawie 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 S.A. w Warszawie, 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.-----
4. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu oraz udziału poszczególnych kategorii lokat uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki

uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w aktywa funduszu zdefiniowanej daty, na podstawie ostatnio dostępnych funduszowi zdefiniowanej daty danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.-----

#### **Wprowadzenie innych ograniczeń i limitów -----**

##### **Art. 47 -----**

Funduszu stosuje szczegółowe ograniczenia dotyczące dokonywanych lokat, a także odmienne limity dokonywanych inwestycji, w zakresie wynikającym z przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, jeżeli na mocy tych przepisów są one stosowane obowiązkowo do Subfunduszu. -----

#### **Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne -----**

##### **Art. 48 -----**

1. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie a także przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, Towarzystwo może pobierać za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne.
2. Wynagrodzenie Stałe, które nie może być wyższe niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. -----
3. Wynagrodzenie stałe jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie stałe jest należne. ---
4. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. ----
5. Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem: -----
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;-----
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną. -----
6. Wynagrodzenie Zmienne, o którym mowa w ust. 4, jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na Rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
7. Zgodnie z art. 49 ust. 5 - 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.-----

#### **Maksymalna stawka opłaty za zamianę-----**

##### **Art. 49 -----**

1. Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji lub zamiany jest bezpłatna. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę lub konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej wysokości określone w ust. 2-3. -----
2. Maksymalna stawka opłaty za zamianę, jaką Towarzystwo może pobierać wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym.
3. Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu (Subfunduszu) docelowym.---

#### **Koszty pokrywane z Aktywów Subfunduszu -----**

##### **Art. 50 -----**

1. Poza Wynagrodzeniem Stałym oraz Wynagrodzeniem Zmienne, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu, wyłącznie następujące koszty: -----
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników 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;-----
  - 6) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników, Subrejestru Uczestników;-----
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;-----
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;-----
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;-----
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;-----
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.-----
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 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 nie jest wyższa niż 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. -----
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. -----
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.-----
5. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty tego Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5), 6), 8) i 9). -----
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt. 1)-11). W imieniu Towarzystwa decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa, w formie uchwały. -----
7. Zobowiązania związane z danym Subfunduszem obciążają tylko ten Subfundusz z zastrzeżeniem ust. 8-10. -----
8. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem. -----
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża dany Subfundusz, partycypacje Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów. -----
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszy w Wartości Aktywów Netto Funduszu. -----

**Rozdział XVII-----**  
**Subfundusz BPS 2035 -----**

**Cel inwestycyjny BPS 2035-----**

**Art. 51 -----**

1. Celem inwestycyjnym BPS 2035 jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. -----

2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu. -----
3. Zdefiniowana Data Subfunduszu to 2035 rok. Fundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny w 2035 roku.-----
4. Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, , którzy urodzili się w latach 1973-1977.

#### **Zasady polityki inwestycyjnej – postanowienia ogólne -----**

##### **Art. 52 -----**

1. Subfundusz może lokować Aktywa w Części Dłużnej oraz Części Udziałowej.
2. Subfundusz stosuje postanowienia Rozdziału VI Części Pierwszej Statutu z zastrzeżeniem postanowień tego Rozdziału. -----

#### **Główne kategorie lokat-----**

##### **Art. 53 -----**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w następujące kategorie lokat:-----
  - 1) w Części Udziałowej, tj.:-----
    - 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, 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); -----
  - 2) w Części Dłużnej, tj.: -----
    - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie, -----
    - 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, 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); -----
2. W ramach Części Udziałowej oraz Części Dłużnej, w zakresie lokat w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w: -----
  - 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, a także następujących rynkach zorganizowanych państw OECD:-----

- a) Stany Zjednoczone Ameryki:-----
  - New York Stock Exchange,-----
  - NASDAQ,-----
  - Chicago Board of Trade,-----
  - American Stock Exchange,-----
  - Chicago Board Options Exchange,-----
  - Chicago Mercantile Exchange,-----
  - New York Board of Trade,-----
  - New York Mercantile Exchange,-----
  - Philadelphia Stock Exchange,-----
  - International Securities Exchange,-----
- b) Australia:-----
  - ASX,-----
- c) Islandia:-----
  - Nasdaq Iceland,-----
- d) Japonia:-----
  - Nagoya Stock Exchange,-----
  - Osaka Exchange,-----
  - Tokyo Stock Exchange,-----
- e) Korea Południowa:-----
  - Korea Exchange,-----
- f) Meksyk:-----
  - The Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),-----
- g) Nowa Zelandia:-----
  - NZX,-----
- h) Szwajcaria:-----
  - SIX Swiss Exchange,-----
- i) Turcja:-----
  - Borsa Istanbul,-----
- j) Kanada:-----
  - Bourse de Montreal,-----
  - Toronto Stock Exchange,-----
- k) Norwegia:-----
  - Oslo Bors,-----
- l) Izrael:-----
  - Tel Aviv Stock Exchange,-----
- m) Chile:-----
  - Santiago 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, 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;-----
- 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 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), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 9 Ustawy o PPK.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:-----
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, -----
  - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, -----
  - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt. 3 Ustawy, -----
- z zachowaniem wymogów, zasad i ograniczeń określonych w Ustawie o PPK, w szczególności w art. 37 Ustawy o PPK oraz z zastrzeżeniem ust. 4.-----
4. Z uwzględnieniem wymogów, zasad i ograniczeń, określonych w art. 37 Ustawy o PPK Fundusz 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, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.-----
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu nie stosuje transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Rozporządzenia SFTR, tj. w szczególności Fundusz nie stosuje:-----
- 1) transakcji odkupu, -----
  - 2) transakcji zwrotnych kupna sprzedaży (BSB) lub transakcji zwrotnych sprzedaży-kupna (SBB),-----
  - 3) udzielania pożyczek papierów wartościowych, -----
  - 4) zaciągania pożyczek papierów wartościowych, -----
  - 5) transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego, -----
  - 6) swapów przychodu całkowitego, -----
  - 7) ponownego wykorzystania instrumentów finansowych otrzymanych przez Subfundusz jako zabezpieczenie. -----

## **Instrumenty Pochodne. Dźwignia Finansowa.-----**

### **Art. 54 -----**

1. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 53 ust. 2 pkt 1) oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----
2. Umowy, o których mowa w ust. 1 mogą być zawierane pod warunkiem, że:
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu; -----

- 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia 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 tymi instrumentami finansowymi,-----
  - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, -----
  - c) wysokość 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 finansowe, o których mowa w art. 53 ust. 2 pkt 1), 2) i 4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut Rzeczypospolitej Polskiej, państw członkowskich Unii Europejskiej lub krajów OECD albo indeksy, oraz
- 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 53 ust. 2 Statutu lub przez rozliczenie pieniężne -----
3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:-----
  - 1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 2) opcje, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa, -----
  - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym: transakcje zamiany (swap), kontrakty na różnicę (CFD) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.-----
4. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym w zakresie wskazanych w rozdziale 6 Ustawy o PPK oraz Ustawie. -----
5. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące: -----
  - 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim albo na rynkach zorganizowanych państw OECD wskazanych w art. 53 ust. 2 pkt. 1), -----
  - 2) Subfundusz utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację umowy. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy umowa przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy umowa przewiduje rozliczenie pieniężne.-----
6. Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria: -----
  - 1) płynności, -----
  - 2) ceny,-----
  - 3) dostępności, -----
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,-----
  - 5) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat,

- 6) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. -----
7. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI, wylicza się poprzez obliczenie ilorazu Ekspozycji AFI, przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie, oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.-----
8. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać poziomu 200%.-----

## **Kryteria doboru lokat -----**

### **Art. 55 -----**

1. Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.-----
2. Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat. -----
3. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:-----
  - 1) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz inne zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
    - a. udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK; -----
    - b. płynność papierów wartościowych, -----
    - c. ryzyko inwestycyjne, -----
    - d. wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia, -----
    - e. wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,-----
    - f. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów, -----
    - g. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów, -----
    - h. wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości), -----
    - i. relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza),-----
    - j. elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych.-----
    - k. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;-----
    - l. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat. -----

- 2) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,; -----
  - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;-----
  - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;-----
  - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności; -----
  - d. poziom ryzyka inwestycyjnego; -----
  - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;-----
  - f. zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK. -----
4. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
  - 1) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:-----
    - a. prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych;-----
    - b. obecna i oczekiwana inflacja;-----
    - c. ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,-----
    - d. ryzyko niewypłacalności emitentów;-----
    - e. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;-----
    - f. możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka; -----
    - g. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat. -----
  - 2) w przypadku depozytów bankowych:-----
    - a. wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów, -----
    - b. oprocentowanie depozytu. -----
  - 3) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych, -----
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;-----
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;-----
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności; -----
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego; -----
    - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych. -----

## **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne-----**

### **Art. 56-----**

1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest prowadzona z uwzględnieniem konieczności ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu będą uwzględniały konieczność zapewnienia bezpieczeństwa lokat wraz ze zbliżaniem się do Zdefiniowanej Daty. W szczególności będą one kształtowały się następująco:-----
  - 1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, którą określa art. 51 ust. 3 Statutu, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu; -----

- 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 1), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej; -----
  - 3) w okresie 5 lat poprzedzających data, o której mowa w pkt. 2), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu; -----
  - 4) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt. 3) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy, niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz nie większy, niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu; -----
2. Subfundusz w ramach Części Dłużnej portfela może lokować: -----
- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów 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.-----
3. Subfundusz, w ramach Części Udziałowej portfela 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 S.A. w Warszawie 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 S.A. w Warszawie, 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.-----
4. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu oraz udziału poszczególnych kategorii lokat uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w aktywa funduszu zdefiniowanej daty, na podstawie ostatnio dostępnych funduszowi zdefiniowanej daty danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.-----

#### **Wprowadzenie innych ograniczeń i limitów -----**

##### **Art. 57 -----**

Funduszu stosuje szczegółowe ograniczenia dotyczące dokonywanych lokat, a także odmienne limity dokonywanych inwestycji, w zakresie wynikającym z przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, jeżeli na mocy tych przepisów są one stosowane obowiązkowo do Subfunduszu. -----

#### **Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne -----**

##### **Art. 58 -----**

1. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie a także przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, Towarzystwo może pobierać za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne.-----
2. Wynagrodzenie Stałe, które nie może być wyższe niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. -----
3. Wynagrodzenie stałe jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie stałe jest należne. ---
4. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. -----
5. Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem: -----
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;-----
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną. -----
6. Wynagrodzenie Zmienne, o którym mowa w ust. 4, jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na Rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
7. Zgodnie z art. 49 ust. 5 - 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.-----

#### **Maksymalna stawka opłaty za zamianę-----**

##### **Art. 59 -----**

1. Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji lub zamiany jest bezpłatna. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę lub konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej wysokości określone w ust. 2-3. -----
2. Maksymalna stawka opłaty za zamianę, jaką Towarzystwo może pobierać wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym.

3. Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu (Subfunduszu) docelowym.---

#### **Koszty pokrywane z Aktywów Subfunduszu -----**

#### **Art. 60 -----**

1. Poza Wynagrodzeniem Stałym oraz Wynagrodzeniem Zmiennym, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu, wyłącznie następujące koszty: -----
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników 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; -----
  - 6) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników, Subrejestru Uczestników;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa; -----
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa; -----
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu; -----
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu. -----
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 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 nie jest wyższa niż 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. -----
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. -----
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług. -----
5. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty tego Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5), 6), 8) i 9). -----
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt. 1)-11). W imieniu Towarzystwa decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa, w formie uchwały. -----
7. Zobowiązania związane z danym Subfunduszem obciążają tylko ten Subfundusz z zastrzeżeniem ust. 8-10. -----
8. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem. -----
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża dany Subfundusz, partycypacje Subfunduszu w tych kosztach

- oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszy w Wartości Aktywów Netto Funduszu. -----

## **Rozdział XVIII----- Subfundusz BPS 2040 -----**

### **Cel inwestycyjny BPS 2040-----**

#### **Art. 61 -----**

1. Celem inwestycyjnym BPS 2040 jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. -----
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu. -----
3. Zdefiniowana Data Subfunduszu to 2040 rok. Fundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny w 2040 roku.-----
4. Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, , którzy urodzili się w latach 1978-1982.

### **Zasady polityki inwestycyjnej – postanowienia ogólne -----**

#### **Art. 62 -----**

1. Subfundusz może lokować Aktywa w Części Dłużnej oraz Części Udziałowej. -----
2. Subfundusz stosuje postanowienia Rozdziału VI Części Pierwszej Statutu z zastrzeżeniem postanowień tego Rozdziału. -----

### **Główne kategorie lokat-----**

#### **Art. 63 -----**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w następujące kategorie lokat:-----
  - 1) w Części Udziałowej, tj.:-----
    - 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, 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); -----
  - 2) w Części Dłużnej, tj.:-----
    - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie, -----
    - 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, 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); -----
2. W ramach Części Udziałowej oraz Części Dłużnej, w zakresie lokat w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w: -----
- 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, a także następujących rynkach zorganizowanych państw OECD: -----
- a) Stany Zjednoczone Ameryki: -----  
 - New York Stock Exchange, -----  
 - NASDAQ, -----  
 -Chicago Board of Trade, -----  
 -American Stock Exchange, -----  
 -Chicago Board Options Exchange, -----  
 -Chicago Mercantile Exchange, -----  
 -New York Board of Trade, -----  
 -New York Mercantile Exchange, -----  
 -Philadelphia Stock Exchange, -----  
 -International Securities Exchange, -----
- b) Australia: -----  
 -ASX, -----
- c) Islandia: -----  
 -Nasdaq Iceland, -----
- d) Japonia: -----  
 -Nagoya Stock Exchange, -----  
 -Osaka Exchange, -----  
 -Tokyo Stock Exchange, -----
- e) Korea Południowa: -----  
 -Korea Exchange, -----
- f) Meksyk: -----  
 -The Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), -----
- g) Nowa Zelandia: -----  
 -NZX, -----
- h) Szwajcaria: -----  
 -SIX Swiss Exchange, -----
- i) Turcja: -----  
 -Borsa Istanbul, -----
- j) Kanada: -----  
 -Bourse de Montreal, -----  
 -Toronto Stock Exchange, -----
- k) Norwegia: -----  
 -Oslo Bors, -----
- l) Izrael: -----  
 -Tel Aviv Stock Exchange, -----
- m) Chile: -----  
 -Santiago 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, 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;-----
  - 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 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), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 9 Ustawy o PPK.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:-----
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, -----
  - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, -----
  - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt. 3 Ustawy,-----
- z zachowaniem wymogów, zasad i ograniczeń określonych w Ustawie o PPK, w szczególności w art. 37 Ustawy o PPK oraz z zastrzeżeniem ust. 4.-----
4. Z uwzględnieniem wymogów, zasad i ograniczeń, określonych w art. 37 Ustawy o PPK Fundusz 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, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.-----
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu nie stosuje transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Rozporządzenia SFTR, tj. w szczególności Fundusz nie stosuje:-----
- 1) transakcji odkupu,-----
  - 2) transakcji zwrotnych kupna sprzedaży (BSB) lub transakcji zwrotnych sprzedaży-kupna (SBB),-----
  - 3) udzielania pożyczek papierów wartościowych, -----
  - 4) zaciągania pożyczek papierów wartościowych,-----
  - 5) transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego,-----

- 6) swapów przychodu całkowitego, -----
- 7) ponownego wykorzystania instrumentów finansowych otrzymanych przez Subfundusz jako zabezpieczenie. -----

## **Instrumenty Pochodne. Dźwignia Finansowa AFI. -----**

### **Art. 64 -----**

1. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 63 ust. 2 pkt 1) oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----
2. Umowy, o których mowa w ust. 1 mogą być zawierane pod warunkiem, że:
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu; -----
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia 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 tymi instrumentami finansowymi, -----
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, -----
    - c) wysokość 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 finansowe, o których mowa w art. 63 ust. 2 pkt 1), 2) i 4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut Rzeczypospolitej Polskiej, państw członkowskich Unii Europejskiej lub krajów OECD albo indeksy, oraz
  - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 63 ust. 2 Statutu lub przez rozliczenie pieniężne -----
3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne: -----
  - 1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 2) opcje, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa, -----
  - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym: transakcje zamiany (swap), kontrakty na różnicę (CFD) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----
4. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym w zakresie wskazanych w rozdziale 6 Ustawy o PPK oraz Ustawie. -----
5. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące: -----
  - 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim albo na rynkach zorganizowanych państw OECD wskazanych w art. 63 ust. 2 pkt 1), -----
  - 2) Subfundusz utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację umowy. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku

- Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy umowa przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy umowa przewiduje rozliczenie pieniężne.-----
6. Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria: -----
    - 1) płynności, -----
    - 2) ceny, -----
    - 3) dostępności, -----
    - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym, -----
    - 5) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat,
    - 6) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. -----
  7. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI, wylicza się poprzez obliczenie ilorazu Ekspozycji AFI, przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie, oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.-----
  8. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać poziomu 200%. -----

#### **Kryteria doboru lokat -----**

##### **Art. 65 -----**

1. Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego. -----
2. Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.
3. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów: -----
  - 1) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz inne zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
    - a. udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK; -----
    - b. płynność papierów wartościowych, -----
    - c. ryzyko inwestycyjne, -----
    - d. wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia, -----
    - e. wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych, -----
    - f. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów, -----
    - g. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów, -----
    - h. wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości), -----

- i. relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza), -----
    - j. elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych.-----
    - k. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;-----
    - l. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat. -----
  - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,: -----
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;-----
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;-----
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności; -----
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego; -----
    - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;-----
    - f. zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK. -----
- 4. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
  - 1) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:-----
    - a. prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych;-----
    - b. obecna i oczekiwana inflacja; -----
    - c. ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów, -----
    - d. ryzyko niewypłacalności emitentów;-----
    - e. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;-----
    - f. możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka; -----
    - g. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat. -----
  - 2) w przypadku depozytów bankowych:-----
    - a. wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów, -----
    - b. oprocentowanie depozytu. -----
  - 3) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych, -----
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;-----
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;-----
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności; -----
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego; -----
    - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych. -----

**Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne-----**  
**Art. 66 -----**



1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest prowadzona z uwzględnieniem konieczności ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu będą uwzględniały konieczność zapewnienia bezpieczeństwa lokat wraz ze zbliżaniem się do Zdefiniowanej Daty. W szczególności będą one kształtowały się następująco:-----
  - 1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, którą określa art. 61 ust. 3 Statutu, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu; -----
  - 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 1), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej; -----
  - 3) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 2), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu; -----
  - 4) w okresie 10 lat poprzedzających datę, o którym mowa w pkt. 3) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy, niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz nie większy, niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 5) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt. 4) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. -----
2. Subfundusz w ramach Części Dłużnej portfela może lokować: -----
  - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów 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.-----
3. Subfundusz, w ramach Części Udziałowej portfela 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 S.A. w Warszawie 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 S.A. w Warszawie, 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.-----
4. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu oraz udziału poszczególnych kategorii lokat uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w aktywa funduszu zdefiniowanej daty, na podstawie ostatnio dostępnych funduszowi zdefiniowanej daty danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.-----

#### **Wprowadzenie innych ograniczeń i limitów -----**

##### **Art. 67 -----**

Funduszu stosuje szczegółowe ograniczenia dotyczące dokonywanych lokat, a także odmienne limity dokonywanych inwestycji, w zakresie wynikającym z przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, jeżeli na mocy tych przepisów są one stosowane obowiązkowo do Subfunduszu.-----

#### **Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne -----**

##### **Art. 68 -----**

1. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie a także przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, Towarzystwo może pobierać za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne.
2. Wynagrodzenie Stałe, które nie może być wyższe niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.-----
3. Wynagrodzenie stałe jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie stałe jest należne.----
4. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.-----
5. Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem: -----
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;-----
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną.-----
6. Wynagrodzenie Zmienne, o którym mowa w ust. 4, jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na Rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.

7. Zgodnie z art. 49 ust. 5 - 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.-----

#### **Maksymalna stawka opłaty za zamianę-----**

##### **Art. 69 -----**

1. Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji lub zamiany jest bezpłatna. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę lub konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej wysokości określone w ust. 2-3. -----
2. Maksymalna stawka opłaty za zamianę, jaką Towarzystwo może pobierać wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym.
3. Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu (Subfunduszu) docelowym--- .

#### **Koszty pokrywane z Aktywów Subfunduszu -----**

##### **Art. 70 -----**

1. Poza Wynagrodzeniem Stałym oraz Wynagrodzeniem Zmiennym, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu, wyłącznie następujące koszty: -----
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników 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;-----
  - 6) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników, Subrejestru Uczestników;-----
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;-----
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;-----
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;-----
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;-----
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.-----
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 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 nie jest wyższa niż 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. -----
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. -----
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.-----
5. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty tego Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5), 6), 8) i 9). -----

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt. 1)-11). W imieniu Towarzystwa decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa, w formie uchwały. -----
7. Zobowiązania związane z danym Subfunduszem obciążają tylko ten Subfundusz z zastrzeżeniem ust. 8-10. -----
8. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.-----
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża dany Subfundusz, partycypacje Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszy w Wartości Aktywów Netto Funduszu.-----

## **Rozdział XIX -----**

### **Subfundusz BPS 2045 -----**

#### **Cel inwestycyjny BPS 2045 -----**

##### **Art. 71 -----**

1. Celem inwestycyjnym BPS 2045 jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. -----
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu. -----
3. Zdefiniowana Data Subfunduszu to 2045 rok. Fundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny w 2045 roku.-----
4. Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, , którzy urodzili się w latach 1983-1987.

#### **Zasady polityki inwestycyjnej – postanowienia ogólne -----**

##### **Art. 72 -----**

1. Subfundusz może lokować Aktywa w Części Dłużnej oraz Części Udziałowej. -----
2. Subfundusz stosuje postanowienia Rozdziału VI Części Pierwszej Statutu z zastrzeżeniem postanowień tego Rozdziału. -----

#### **Główne kategorie lokat-----**

##### **Art. 73 -----**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w następujące kategorie lokat:-----
  - 1) w Części Udziałowej, tj.:-----
    - 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, 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); -----

- 2) w Części Dłużnej, tj.: -----
- a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie, -----
  - 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, 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); -----

2. W ramach Części Udziałowej oraz Części Dłużnej, w zakresie lokat w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w: -----

- 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, a także następujących rynkach zorganizowanych państw OECD: -----
- a) Stany Zjednoczone Ameryki: -----
    - New York Stock Exchange, -----
    - NASDAQ, -----
    - Chicago Board of Trade, -----
    - American Stock Exchange, -----
    - Chicago Board Options Exchange, -----
    - Chicago Mercantile Exchange, -----
    - New York Board of Trade, -----
    - New York Mercantile Exchange, -----
    - Philadelphia Stock Exchange, -----
    - International Securities Exchange, -----
  - b) Australia: -----
    - ASX, -----
  - c) Islandia: -----
    - Nasdaq Iceland, -----
  - d) Japonia: -----
    - Nagoya Stock Exchange, -----
    - Osaka Exchange, -----
    - Tokyo Stock Exchange, -----
  - e) Korea Południowa: -----
    - Korea Exchange, -----
  - f) Meksyk: -----
    - The Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), -----
  - g) Nowa Zelandia: -----
    - NZX, -----

- h) Szwajcaria: -----  
-SIX Swiss Exchange,-----
- i) Turcja:-----  
-Borsa Istanbul, -----
- j) Kanada: -----  
-Bourse de Montreal,-----  
-Toronto Stock Exchange,-----
- k) Norwegia:-----  
-Oslo Bors,-----
- l) Izrael:-----  
-Tel Aviv Stock Exchange,-----
- m) Chile: -----  
-Santiago 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, 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;-----
  - 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 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), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 9 Ustawy o PPK.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:-----
    - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, -----
    - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, -----
    - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt. 3 Ustawy, -----  
- z zachowaniem wymogów, zasad i ograniczeń określonych w Ustawie o PPK, w szczególności w art. 37 Ustawy o PPK oraz z zastrzeżeniem ust. 4.-----
  4. Z uwzględnieniem wymogów, zasad i ograniczeń, określonych w art. 37 Ustawy o PPK Fundusz 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, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.-----

5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu nie stosuje transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Rozporządzenia SFTR, tj. w szczególności Fundusz nie stosuje:-----
- 1) transakcji odkupu,-----
  - 2) transakcji zwrotnych kupna sprzedaży (BSB) lub transakcji zwrotnych sprzedaży-kupna (SBB),-----
  - 3) udzielania pożyczek papierów wartościowych,-----
  - 4) zaciągania pożyczek papierów wartościowych,-----
  - 5) transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego,-----
  - 6) swapów przychodu całkowitego,-----
  - 7) ponownego wykorzystania instrumentów finansowych otrzymanych przez Subfundusz jako zabezpieczenie.-----

### **Instrumenty Pochodne. Dźwignia Finansowa AFL.-----**

#### **Art. 74-----**

1. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 73 ust. 2 pkt 1) oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.-----
2. Umowy, o których mowa w ust. 1 mogą być zawierane pod warunkiem, że:
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;-----
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia 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 tymi instrumentami finansowymi,-----
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,-----
    - c) wysokość 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 finansowe, o których mowa w art. 73 ust. 2 pkt 1), 2) i 4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut Rzeczypospolitej Polskiej, państw członkowskich Unii Europejskiej lub krajów OECD albo indeksy, oraz
  - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 73 ust. 2 Statutu lub przez rozliczenie pieniężne-----
3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:-----
  - 1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 2) opcje, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,-----
  - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym: transakcje zamiany (swap), kontrakty na różnicę (CFD) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.-----

4. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym w zakresie wskazanych w rozdziale 6 Ustawy o PPK oraz Ustawie. -----
5. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące:
  - 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim albo na rynkach zorganizowanych państw OECD wskazanych w art. 73 ust. 2 pkt 1), -----
  - 2) Subfundusz utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację umowy. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy umowa przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy umowa przewiduje rozliczenie pieniężne.-----
6. Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria: -----
  - 1) płynności, -----
  - 2) ceny, -----
  - 3) dostępności, -----
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym, -----
  - 5) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat,
  - 6) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. -----
7. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI, wylicza się poprzez obliczenie ilorazu Ekspozycji AFI, przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie, oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.-----
8. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać poziomu 200%.-----

#### **Kryteria doboru lokat -----**

#### **Art. 75 -----**

1. Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.-----
2. Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat. -----
3. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:-----
  - 1) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz inne zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
    - a. udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK; -----
    - b. płynność papierów wartościowych, -----
    - c. ryzyko inwestycyjne, -----



- d. wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia, -----
  - e. wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,-----
  - f. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów, -----
  - g. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów, -----
  - h. wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości), -----
  - i. relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza), -----
  - j. elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych.-----
  - k. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;-----
  - l. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat. -----
- 2) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,: -----
- a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;-----
  - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;-----
  - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności; -----
  - d. poziom ryzyka inwestycyjnego; -----
  - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;-----
  - f. zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK. -----
4. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
- 1) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:-----
    - a. prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych;-----
    - b. obecna i oczekiwana inflacja; -----
    - c. ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,
    - d. ryzyko niewypłacalności emitentów;-----
    - e. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;-----
    - f. możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka; -----
    - g. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat. -----
  - 2) w przypadku depozytów bankowych:-----
    - a. wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów, -----
    - b. oprocentowanie depozytu. -----

- 3) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych, -----
- a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;-----
  - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;-----
  - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności; -----
  - d. poziom ryzyka inwestycyjnego; -----
  - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych. -----

## **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne-----**

### **Art. 76 -----**

1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest prowadzona z uwzględnieniem konieczności ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu będą uwzględniały konieczność zapewnienia bezpieczeństwa lokat wraz ze zbliżaniem się do Zdefiniowanej Daty. W szczególności będą one kształtowały się następująco:-----
- 1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, którą określa art. 71 ust. 3 Statutu, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu; -----
  - 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 1), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej; -----
  - 3) w okresie 5 lat poprzedzających data, o której mowa w pkt. 2), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu; -----
  - 4) w okresie 10 lat poprzedzających datę, o którym mowa w pkt. 3) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy, niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz nie większy, niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 5) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt. 4) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. -----
2. Subfundusz w ramach Części Dłużnej portfela może lokować: -----
- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów 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.-----
3. Subfundusz, w ramach Części Udziałowej portfela 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 S.A. w Warszawie 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 S.A. w Warszawie, 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.-----
4. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu oraz udziału poszczególnych kategorii lokat uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w aktywa funduszu zdefiniowanej daty, na podstawie ostatnio dostępnych funduszowi zdefiniowanej daty danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.-----

#### **Wprowadzenie innych ograniczeń i limitów -----**

**Art. 77 -----**  
Funduszu stosuje szczegółowe ograniczenia dotyczące dokonywanych lokat, a także odmienne limity dokonywanych inwestycji, w zakresie wynikającym z przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, jeżeli na mocy tych przepisów są one stosowane obowiązkowo do Subfunduszu. -----

#### **Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne -----**

**Art. 78 -----**

1. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie a także przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, Towarzystwo może pobierać za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne.-----
2. Wynagrodzenie Stałe, które nie może być wyższe niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.-----
3. Wynagrodzenie stałe jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie stałe jest należne.----
4. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. -----
5. Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem: -----
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;-----
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną. -----
6. Wynagrodzenie Zmienne, o którym mowa w ust. 4, jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na Rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
7. Zgodnie z art. 49 ust. 5 - 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.-----

#### **Maksymalna stawka opłaty za zamianę-----**

##### **Art. 79 -----**

1. Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji lub zamiany jest bezpłatna. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę lub konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej wysokości określone w ust. 2-3. -----
2. Maksymalna stawka opłaty za zamianę, jaką Towarzystwo może pobierać wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym.
3. Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu (Subfunduszu) docelowym.---

#### **Koszty pokrywane z Aktywów Subfunduszu -----**

##### **Art. 80 -----**

1. Poza Wynagrodzeniem Stałym oraz Wynagrodzeniem Zmiennym, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu, wyłącznie następujące koszty: -----
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników 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;-----
  - 6) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników, Subrejestru Uczestników;-----
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;-----
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;-----
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;-----
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;-----
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.-----

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 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 nie jest wyższa niż 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. -----
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. -----
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.-----
5. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty tego Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5), 6), 8) i 9). -----
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt. 1)-11). W imieniu Towarzystwa decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa, w formie uchwały. -----
7. Zobowiązania związane z danym Subfunduszem obciążają tylko ten Subfundusz z zastrzeżeniem ust. 8-10. -----
8. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem. -----
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża dany Subfundusz, partycypacje Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów. -----
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszy w Wartości Aktywów Netto Funduszu.-----

## **Rozdział XX -----**

### **Subfundusz BPS 2050 -----**

#### **Cel inwestycyjny BPS 2050-----**

##### **Art. 81 -----**

1. Celem inwestycyjnym BPS 2050 jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. -----
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu. -----
3. Zdefiniowana Data Subfunduszu to 2050 rok. Fundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny w 2050 roku.-----
4. Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, , którzy urodzili się w latach 1988-1992.

#### **Zasady polityki inwestycyjnej – postanowienia ogólne -----**

##### **Art. 82 -----**

1. Subfundusz może lokować Aktywa w Części Dłużnej oraz Części Udziałowej. -----
2. Subfundusz stosuje postanowienia Rozdziału VI Części Pierwszej Statutu z zastrzeżeniem postanowień tego Rozdziału -----

#### **Główne kategorie lokat-----**

##### **Art. 83 -----**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w następujące kategorie lokat:-----
  - 1) w Części Udziałowej, tj.:-----
    - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warrandy subskrypcyjne, kwity depozytowe, -----
    - b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, -----
    - c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, 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); -----
  - 2) w Części Dłużnej, tj.: -----
    - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie, -----
    - 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, 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); -----
2. W ramach Części Udziałowej oraz Części Dłużnej, w zakresie lokat w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w: -----
  - 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, a także następujących rynkach zorganizowanych państw OECD:-----
    - a) Stany Zjednoczone Ameryki: -----
      - New York Stock Exchange, -----
      - NASDAQ,-----
      - Chicago Board of Trade,-----
      - American Stock Exchange,-----
      - Chicago Board Options Exchange,-----
      - Chicago Mercantile Exchange, -----
      - New York Board of Trade,-----
      - New York Mercantile Exchange,-----
      - Philadelphia Stock Exchange, -----
      - International Securities Exchange,-----

- b) Australia:-----  
-ASX, -----
- c) Islandia: -----  
-Nasdaq Iceland,-----
- d) Japonia: -----  
-Nagoya Stock Exchange,-----  
-Osaka Exchange,-----  
-Tokyo Stock Exchange,-----
- e) Korea Południowa: -----  
-Korea Exchange,-----
- f) Meksyk: -----  
-The Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),-----
- g) Nowa Zelandia: -----  
-NZX, -----
- h) Szwajcaria: -----  
-SIX Swiss Exchange,-----
- i) Turcja:-----  
-Borsa Istanbul, -----
- j) Kanada: -----  
-Bourse de Montreal, -----  
-Toronto Stock Exchange,-----
- k) Norwegia: -----  
-Oslo Bors,-----
- l) Izrael:-----  
-Tel Aviv Stock Exchange,-----
- m) Chile: -----  
-Santiago 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, 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;-----
- 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 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), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 9 Ustawy o PPK.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:-----
  - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, -----
  - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, -----
  - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt. 3 Ustawy, -----  
- z zachowaniem wymogów, zasad i ograniczeń określonych w Ustawie o PPK, w szczególności w art. 37 Ustawy o PPK oraz z zastrzeżeniem ust. 4. -----
4. Z uwzględnieniem wymogów, zasad i ograniczeń, określonych w art. 37 Ustawy o PPK Fundusz 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, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.-----
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu nie stosuje transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Rozporządzenia SFTR, tj. w szczególności Fundusz nie stosuje:-----
  - 1) transakcji odkupu, -----
  - 2) transakcji zwrotnych kupna sprzedaży (BSB) lub transakcji zwrotnych sprzedaży-kupna (SBB),-----
  - 3) udzielania pożyczek papierów wartościowych, -----
  - 4) zaciągania pożyczek papierów wartościowych, -----
  - 5) transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego, -----
  - 6) swapów przychodu całkowitego, -----
  - 7) ponownego wykorzystania instrumentów finansowych otrzymanych przez Subfundusz jako zabezpieczenie. -----

#### **Instrumenty Pochodne. Dźwignia Finansowa AFI. -----**

##### **Art. 84 -----**

1. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 83 ust. 2 pkt 1) oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----
2. Umowy, o których mowa w ust. 1 mogą być zawierane pod warunkiem, że:
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu; -----
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia 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 tymi instrumentami finansowymi, -----
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, -----
    - c) wysokość 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 finansowe, o których mowa w art. 83 ust. 2 pkt 1),



- 2) i 4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut Rzeczypospolitej Polskiej, państw członkowskich Unii Europejskiej lub krajów OECD albo indeksy, oraz
- 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 83 ust. 2 Statutu lub przez rozliczenie pieniężne -----
3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:-----
- 1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 2) opcje, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa, -----
  - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym: transakcje zamiany (swap), kontrakty na różnicę (CFD) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.-----
4. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym w zakresie wskazanych w rozdziale 6 Ustawy o PPK oraz Ustawie. -----
5. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące: -----
- 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim albo na rynkach zorganizowanych państw OECD wskazanych w art. 83 ust. 2 pkt 1), -----
  - 2) Subfundusz utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację umowy. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy umowa przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy umowa przewiduje rozliczenie pieniężne.-----
6. Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria: -----
- 1) płynności, -----
  - 2) ceny,-----
  - 3) dostępności, -----
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,-----
  - 5) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat,
  - 6) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. -----
7. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI, wylicza się poprzez obliczenie ilorazu Ekspozycji AFI, przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie, oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.-----
8. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać poziomu 200%.-----

#### **Kryteria doboru lokat -----**

#### **Art. 85 -----**

1. Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego. -----

2. Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat. -----
3. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów: -----
  - 1) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz inne zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
    - a. udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK; -----
    - b. płynność papierów wartościowych, -----
    - c. ryzyko inwestycyjne, -----
    - d. wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia, -----
    - e. wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych, -----
    - f. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów, -----
    - g. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów, -----
    - h. wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości), -----
    - i. relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza), -----
    - j. elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych. -----
    - k. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych; -----
    - l. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat. -----
  - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,,: -----
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu; -----
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu; -----
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności; -----
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego; -----
    - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych; -----
    - f. zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK. -----
4. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
  - 1) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów

wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:-----

- a. prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych;-----
  - b. obecna i oczekiwana inflacja;-----
  - c. ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,-----
  - d. ryzyko niewypłacalności emitentów;-----
  - e. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;-----
  - f. możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka;-----
  - g. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.-----
- 2) w przypadku depozytów bankowych:-----
- a. wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,-----
  - b. oprocentowanie depozytu.-----
- 3) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,-----
- a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;-----
  - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;-----
  - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności;-----
  - d. poziom ryzyka inwestycyjnego;-----
  - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.-----

#### **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne-----**

#### **Art. 86-----**

1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest prowadzona z uwzględnieniem konieczności ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu będą uwzględniały konieczność zapewnienia bezpieczeństwa lokat wraz ze zbliżaniem się do Zdefiniowanej Daty. W szczególności będą one kształtowały się następująco:-----
  - 1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, którą określa art. 81 ust. 3 Statutu, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu;-----
  - 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 1), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;-----
  - 3) w okresie 5 lat poprzedzających data, o której mowa w pkt. 2), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;-----
  - 4) w okresie 10 lat poprzedzających datę, o którym mowa w pkt. 3) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy, niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz nie większy, niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 5) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt. 4) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej

nie może być mniejszy niż 20% i nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. -----

2. Subfundusz w ramach Części Dłużnej portfela może lokować: -----
  - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów w:-----
    - c) 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,-----
    - d) 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 ---- .
3. Subfundusz, w ramach Części Udziałowej portfela 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 S.A. w Warszawie 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 S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów wartościowych;-----
  - 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.-----
4. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu oraz udziału poszczególnych kategorii lokat uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w

aktywa funduszu zdefiniowanej daty, na podstawie ostatnio dostępnych funduszowi zdefiniowanej daty danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.-----

#### **Wprowadzenie innych ograniczeń i limitów -----**

##### **Art. 87 -----**

Funduszu stosuje szczegółowe ograniczenia dotyczące dokonywanych lokat, a także odmienne limity dokonywanych inwestycji, w zakresie wynikającym z przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, jeżeli na mocy tych przepisów są one stosowane obowiązkowo do Subfunduszu.-----

#### **Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne -----**

##### **Art. 88 -----**

1. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie a także przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, Towarzystwo może pobierać za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne.-----
2. Wynagrodzenie Stałe, które nie może być wyższe niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.-----
3. Wynagrodzenie stałe jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie stałe jest należne. ---
4. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. ----
5. Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem: -----
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;-----
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną. -----
6. Wynagrodzenie Zmienne, o którym mowa w ust. 4, jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
7. Zgodnie z art. 49 ust. 5 - 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.-----

#### **Maksymalna stawka opłaty za zamianę-----**

##### **Art. 89 -----**

1. Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji lub zamiany jest bezpłatna. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę lub konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej wysokości określone w ust. 2-3. -----
2. Maksymalna stawka opłaty za zamianę, jaką Towarzystwo może pobierać wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym.
3. Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu (Subfunduszu) docelowym.---

#### **Koszty pokrywane z Aktywów Subfunduszu -----**

##### **Art. 90 -----**

1. Poza Wynagrodzeniem Stałym oraz Wynagrodzeniem Zmienne, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu, wyłącznie następujące koszty: -----
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników 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;-----
  - 6) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników, Subrejestru Uczestników;-----
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;-----
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;-----
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;-----
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;-----
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.-----
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 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 nie jest wyższa niż 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. -----
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. -----
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.-----
5. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty tego Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5), 6), 8) i 9). -----
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt. 1)-11). W imieniu Towarzystwa decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa, w formie uchwały. -----
7. Zobowiązania związane z danym Subfunduszem obciążają tylko ten Subfundusz z zastrzeżeniem ust. 8-10. -----
8. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.-----
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża dany Subfundusz, partycypacje Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszy w Wartości Aktywów Netto Funduszu.-----

## **Rozdział XXI -----**

### **Subfundusz BPS 2055 -----**

#### **Cel inwestycyjny BPS 2055 -----**

##### **Art. 91 -----**

1. Celem inwestycyjnym BPS 2055 jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. -----
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu. -----

3. Zdefiniowana Data Subfunduszu to 2055 rok. Fundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny w 2055 roku.-----
4. Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, , którzy urodzili się w latach 1993-1997.

#### **Zasady polityki inwestycyjnej – postanowienia ogólne -----**

##### **Art. 92 -----**

1. Subfundusz może lokować Aktywa w Części Dłużnej oraz Części Udziałowej. -----
2. Subfundusz stosuje postanowienia Rozdziału VI Części Pierwszej Statutu z zastrzeżeniem postanowień tego Rozdziału. -----

#### **Główne kategorie lokat-----**

##### **Art. 93 -----**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w następujące kategorie lokat:-----
  - 1) w Części Udziałowej, tj.:-----
    - 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, 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); -----
  - 2) w Części Dłużnej, tj.: -----
    - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie, -----
    - 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, 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); -----
2. W ramach Części Udziałowej oraz Części Dłużnej, w zakresie lokat w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w: -----
  - 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, a także następujących rynkach zorganizowanych państw OECD:-----

- a) Stany Zjednoczone Ameryki:-----
  - New York Stock Exchange,-----
  - NASDAQ,-----
  - Chicago Board of Trade,-----
  - American Stock Exchange,-----
  - Chicago Board Options Exchange,-----
  - Chicago Mercantile Exchange,-----
  - New York Board of Trade,-----
  - New York Mercantile Exchange,-----
  - Philadelphia Stock Exchange,-----
  - International Securities Exchange,-----
- b) Australia:-----
- ASX,-----
- c) Islandia:-----
- Nasdaq Iceland,-----
- d) Japonia:-----
- Nagoya Stock Exchange,-----
- Osaka Exchange,-----
- Tokyo Stock Exchange,-----
- e) Korea Południowa:-----
- Korea Exchange,-----
- f) Meksyk:-----
- The Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),-----
- g) Nowa Zelandia:-----
- NZX,-----
- h) Szwajcaria:-----
- SIX Swiss Exchange,-----
- i) Turcja:-----
- Borsa Istanbul,-----
- j) Kanada:-----
- Bourse de Montreal,-----
- Toronto Stock Exchange,-----
- k) Norwegia:-----
- Oslo Bors,-----
- l) Izrael:-----
- Tel Aviv Stock Exchange,-----
- m) Chile:-----
- Santiago 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, 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;-----
- 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 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), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 9 Ustawy o PPK.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:-----
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, -----
  - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, -----
  - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt. 3 Ustawy,-----  
- z zachowaniem wymogów, zasad i ograniczeń określonych w Ustawie o PPK, w szczególności w art. 37 Ustawy o PPK oraz z zastrzeżeniem ust. 4.-----
4. Z uwzględnieniem wymogów, zasad i ograniczeń, określonych w art. 37 Ustawy o PPK Fundusz 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, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.-----
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu nie stosuje transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Rozporządzenia SFTR, tj. w szczególności Fundusz nie stosuje:-----
- 1) transakcji odkupu, -----
  - 2) transakcji zwrotnych kupna sprzedaży (BSB) lub transakcji zwrotnych sprzedaży-kupna (SBB), -----
  - 3) udzielania pożyczek papierów wartościowych,-----
  - 4) zaciągania pożyczek papierów wartościowych,-----
  - 5) transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego,-----
  - 6) swapów przychodu całkowitego,-----
  - 7) ponownego wykorzystania instrumentów finansowych otrzymanych przez - Subfundusz jako zabezpieczenie.-----

## **Instrumenty Pochodne. Dźwignia Finansowa AFI. -----**

### **Art. 94 -----**

1. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 93 ust. 2 pkt. 1) oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----
2. Umowy, o których mowa w ust. 1 mogą być zawierane pod warunkiem, że:
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;-----

- 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia 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 tymi instrumentami finansowymi,-----
  - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, -----
  - c) wysokość 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 finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 2 pkt 1), 2) i 4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut Rzeczypospolitej Polskiej, państw członkowskich Unii Europejskiej lub krajów OECD albo indeksy, oraz
- 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 2 Statutu lub przez rozliczenie pieniężne -----
3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:-----
  - 1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 2) opcje, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa, -----
  - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym: transakcje zamiany (swap), kontrakty na różnicę (CFD) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.-----
4. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym w zakresie wskazanych w rozdziale 6 Ustawy o PPK oraz Ustawie. -----
5. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące: -----
  - 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim albo na rynkach zorganizowanych państw OECD wskazanych w art. 93 ust. 2 pkt. 1), -----
  - 2) Subfundusz utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację umowy. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy umowa przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy umowa przewiduje rozliczenie pieniężne.-----
6. Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria: -----
  - 1) płynności,-----
  - 2) ceny,-----
  - 3) dostępności, -----
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym, -----
  - 5) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat,

- 6) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. -----
7. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wylicza się poprzez obliczenie ilorazu Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie, oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.-----
8. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać poziomu 200%.-----

#### **Kryteria doboru lokat -----**

##### **Art. 95 -----**

1. Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego. -----
2. Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat. -----
3. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów: -----
  - 1) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz inne zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
    - a. udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK; -----
    - b. płynność papierów wartościowych, -----
    - c. ryzyko inwestycyjne, -----
    - d. wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia, -----
    - e. wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,-----
    - f. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów, -----
    - g. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów, -----
    - h. wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości), -----
    - i. relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza), -----
    - j. elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych.
    - k. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;-----
      - l. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat. -----
  - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,: -----
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;-----

- b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu; -----
  - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności; -----
  - d. poziom ryzyka inwestycyjnego; -----
  - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych; -----
  - f. zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK. -----
4. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
- 1) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu: -----
    - a. prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych; -----
    - b. obecna i oczekiwana inflacja; -----
    - c. ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów, -----
    - d. ryzyko niewypłacalności emitentów; -----
    - e. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych; -----
    - f. możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka; -----
    - g. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat. -----
  - 2) w przypadku depozytów bankowych: -----
    - a. wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów, -----
    - b. oprocentowanie depozytu. -----
  - 3) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych, -----
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu; -----
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu; -----
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności; -----
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego; -----
    - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych. -----

#### **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne -----**

##### **Art. 96 -----**

1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest prowadzona z uwzględnieniem konieczności ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu będą uwzględniały konieczność zapewnienia bezpieczeństwa lokat wraz ze zbliżaniem się do Zdefiniowanej Daty. W szczególności będą one kształtowały się następująco: -----
  - 1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, którą określa art. 91 ust. 3 Statutu, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu; -----
  - 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 1), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż

- 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej; -----
- 3) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 2), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu; -----
  - 4) w okresie 10 lat poprzedzających datę, o którym mowa w pkt. 3) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy, niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz nie większy, niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 5) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt. 4) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. -----
2. Subfundusz w ramach Części Dłużnej portfela może lokować: -----
- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów 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.-----
3. Subfundusz, w ramach Części Udziałowej portfela 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 S.A. w Warszawie 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 S.A. w Warszawie, 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. -----
4. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu oraz udziału poszczególnych kategorii lokat uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w aktywa funduszu zdefiniowanej daty, na podstawie ostatnio dostępnych funduszowi zdefiniowanej daty danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.-----

#### **Wprowadzenie innych ograniczeń i limitów -----**

##### **Art. 97 -----**

Funduszu stosuje szczegółowe ograniczenia dotyczące dokonywanych lokat, a także odmienne limity dokonywanych inwestycji, w zakresie wynikającym z przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, jeżeli na mocy tych przepisów są one stosowane obowiązkowo do Subfunduszu. -----

#### **Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne -----**

##### **Art. 98 -----**

1. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie a także przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, Towarzystwo może pobierać za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne.-----
2. Wynagrodzenie Stałe, które nie może być wyższe niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. -----
3. Wynagrodzenie stałe jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie stałe jest należne.----
4. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. -----
5. Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem: -----
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;-----
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną. -----
6. Wynagrodzenie Zmienne, o którym mowa w ust. 4, jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na Rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
7. Zgodnie z art. 49 ust. 5 - 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.-----

#### **Maksymalna stawka opłaty za zamianę-----**

##### **Art. 99 -----**

1. Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji lub zamiany jest bezpłatna. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę lub konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej wysokości określone w ust. 2-3. -----
2. Maksymalna stawka opłaty za zamianę, jaką Towarzystwo może pobierać wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym.

3. Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu (Subfunduszu) docelowym.---

#### **Koszty pokrywane z Aktywów Subfunduszu -----**

#### **Art. 100-----**

1. Poza Wynagrodzeniem Stałym oraz Wynagrodzeniem Zmiennym, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu, wyłącznie następujące koszty: -----
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników 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;-----
  - 6) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników, Subrejestru Uczestników;-----
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;-----
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;-----
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;-----
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;-----
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.-----
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 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 nie jest wyższa niż 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. -----
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. -----
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.-----
5. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty tego Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5), 6), 8) i 9). -----
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt. 1)-11). W imieniu Towarzystwa decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa, w formie uchwały. -----
7. Zobowiązania związane z danym Subfunduszem obciążają tylko ten Subfundusz z zastrzeżeniem ust. 8-10. -----
8. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem. -----
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża dany Subfundusz, partycypacje Subfunduszu w tych kosztach

- oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszy w Wartości Aktywów Netto Funduszu.-----

## **Rozdział XXII-----**

### **Subfundusz BPS 2060 -----**

#### **Cel inwestycyjny BPS 2060-----**

##### **Art. 101-----**

1. Celem inwestycyjnym BPS 2060 jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.-----
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.-----
3. Zdefiniowana Data Subfunduszu to 2060 rok. Fundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny w 2060 roku.-----
4. Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, którzy urodzili się w latach 1998-2002 ----- .

#### **Zasady polityki inwestycyjnej – postanowienia ogólne -----**

##### **Art. 102-----**

1. Subfundusz może lokować Aktywa w Części Dłużnej oraz Części Udziałowej.-----
2. Subfundusz stosuje postanowienia Rozdziału VI Części Pierwszej Statutu z zastrzeżeniem postanowień tego Rozdziału.-----

#### **Główne kategorie lokat-----**

##### **Art. 103-----**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w następujące kategorie lokat:-----
  - 1) w Części Udziałowej, tj.:-----
    - 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, 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);-----
  - 2) w Części Dłużnej, tj.:-----
    - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,-----
    - 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, 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); -----
2. W ramach Części Udziałowej oraz Części Dłużnej, w zakresie lokat w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w: -----
- 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, a także następujących rynkach zorganizowanych państw OECD: -----
- a) Stany Zjednoczone Ameryki: -----  
 - New York Stock Exchange, -----  
 - NASDAQ, -----  
 -Chicago Board of Trade, -----  
 -American Stock Exchange, -----  
 -Chicago Board Options Exchange, -----  
 -Chicago Mercantile Exchange, -----  
 -New York Board of Trade, -----  
 -New York Mercantile Exchange, -----  
 -Philadelphia Stock Exchange, -----  
 -International Securities Exchange, -----
- b) Australia: -----  
 -ASX, -----
- c) Islandia: -----  
 -Nasdaq Iceland, -----
- d) Japonia: -----  
 -Nagoya Stock Exchange, -----  
 -Osaka Exchange, -----  
 -Tokyo Stock Exchange, -----
- e) Korea Południowa: -----  
 -Korea Exchange, -----
- f) Meksyk: -----  
 -The Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), -----
- g) Nowa Zelandia: -----  
 -NZX, -----
- h) Szwajcaria: -----  
 -SIX Swiss Exchange, -----
- i) Turcja: -----  
 -Borsa Istanbul, -----
- j) Kanada: -----  
 -Bourse de Montreal, -----  
 -Toronto Stock Exchange, -----
- k) Norwegia: -----  
 -Oslo Bors, -----
- l) Izrael: -----  
 -Tel Aviv Stock Exchange, -----
- m) Chile: -----  
 -Santiago 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, 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 zaofiarowanie 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;-----
  - 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 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), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 9 Ustawy o PPK.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:-----
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, -----
  - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, -----
  - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt. 3 Ustawy,-----
- z zachowaniem wymogów, zasad i ograniczeń określonych w Ustawie o PPK, w szczególności w art. 37 Ustawy o PPK oraz z zastrzeżeniem ust. 4.-----
4. Z uwzględnieniem wymogów, zasad i ograniczeń, określonych w art. 37 Ustawy o PPK Fundusz 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, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.-----
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu nie stosuje transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Rozporządzenia SFTR, tj. w szczególności Fundusz nie stosuje:-----
- 1) transakcji odkupu,-----
  - 2) transakcji zwrotnych kupna sprzedaży (BSB) lub transakcji zwrotnych sprzedaży-kupna (SBB),-----
  - 3) udzielania pożyczek papierów wartościowych, -----
  - 4) zaciągania pożyczek papierów wartościowych, -----
  - 5) transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego, -----
  - 6) swapów przychodu całkowitego, -----

- 7) ponownego wykorzystania instrumentów finansowych otrzymanych przez Subfundusz jako zabezpieczenie. -----

## **Instrumenty Pochodne. Dźwigni Finansowa AFI. -----**

### **Art. 104 -----**

1. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 103 ust. 2 pkt. 1) oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----
2. Umowy, o których mowa w ust. 1 mogą być zawierane pod warunkiem, że:
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu; -----
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia 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 tymi instrumentami finansowymi, -----
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, -----
    - c) wysokość 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 finansowe, o których mowa w art. 103 ust. 2 pkt 1), 2) i 4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut Rzeczypospolitej Polskiej, państw członkowskich Unii Europejskiej lub krajów OECD albo indeksy, oraz
  - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 103 ust. 2 Statutu lub przez rozliczenie pieniężne -----
3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne: -----
  - 1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 2) opcje, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa, -----
  - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym: transakcje zamiany (swap), kontrakty na różnicę (CFD) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----
4. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym w zakresie wskazanych w rozdziale 6 Ustawy o PPK oraz Ustawie. -----
5. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące: -----
  - 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim albo na rynkach zorganizowanych państw OECD wskazanych w art. 103 ust. 2 pkt 1), -----
  - 2) Subfundusz utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację umowy. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy umowa przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych

- praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy umowa przewiduje rozliczenie pieniężne.-----
6. Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria: -----
    - 1) płynności,-----
    - 2) ceny,-----
    - 3) dostępności, -----
    - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym, -----
    - 5) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat,
    - 6) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. -----
  7. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI, wylicza się poprzez obliczenie ilorazu Ekspozycji AFI, przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie, oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.-----
  8. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać poziomu 200%. -----

#### **Kryteria doboru lokat -----**

##### **Art. 105-----**

1. Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego. -----
2. Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat. -----
3. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów: -----
  - 1) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz inne zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji: -
    - a. udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK; -----
    - b. płynność papierów wartościowych, -----
    - c. ryzyko inwestycyjne, -----
    - d. wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia, -----
    - e. wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,-----
    - f. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów, -----
    - g. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów, -----
    - h. wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości), -----

- i. relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza), -----
    - j. elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych.-----
    - k. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;-----
    - l. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat. -----
  - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,:-----
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;-----
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;-----
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności; -----
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego; -----
    - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;-----
    - f. zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK. -----
4. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
- 1) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:-----
    - a. prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych;-----
    - b. obecna i oczekiwana inflacja; -----
    - c. ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów, -----
    - d. ryzyko niewypłacalności emitentów;-----
    - e. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;-----
    - f. możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka; -----
    - g. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat. -----
  - 2) w przypadku depozytów bankowych:-----
    - a. wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów, -----
    - b. oprocentowanie depozytu. -----
  - 3) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych, -----
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;-----
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;-----
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności; -----
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego; -----
    - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych. -----

## Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne-----

### Art. 106-----

1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest prowadzona z uwzględnieniem konieczności ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu będą uwzględniały konieczność zapewnienia bezpieczeństwa lokat wraz ze zbliżaniem się do Zdefiniowanej Daty. W szczególności będą one kształtowały się następująco:-----
  - 1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, którą określa art. 101 ust. 3 Statutu, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu;-----
  - 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 1), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;-----
  - 3) w okresie 5 lat poprzedzających data, o której mowa w pkt. 2), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;-----
  - 4) w okresie 10 lat poprzedzających datę, o którym mowa w pkt. 3) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy, niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz nie większy, niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 5) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt. 4) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.-----
2. Subfundusz w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:-----
  - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów 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.-----
3. Subfundusz, w ramach Części Udziałowej portfela 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 S.A. w Warszawie 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 S.A. w Warszawie, 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. -----
4. Przy obliczeniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu oraz udziału poszczególnych kategorii lokat uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w aktywa funduszu zdefiniowanej daty, na podstawie ostatnio dostępnych funduszowi zdefiniowanej daty danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.-----

#### **Wprowadzenie innych ograniczeń i limitów -----**

**Art. 107**-----  
Funduszu stosuje szczegółowe ograniczenia dotyczące dokonywanych lokat, a także odmienne limity dokonywanych inwestycji, w zakresie wynikającym z przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, jeżeli na mocy tych przepisów są one stosowane obowiązkowo do Subfunduszu.-----

#### **Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne -----**

**Art. 108**-----

1. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie a także przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, Towarzystwo może pobierać za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne.-----
2. Wynagrodzenie Stałe, które nie może być wyższe niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.-----
3. Wynagrodzenie stałe jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie stałe jest należne.----
4. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. -----
5. Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem: -----
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;-----

- 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną. -----
6. Wynagrodzenie Zmienne, o którym mowa w ust. 4, jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na Rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
7. Zgodnie z art. 49 ust. 5 - 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.-----

#### **Maksymalna stawka opłaty za zamianę-----**

##### **Art. 109-----**

1. Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji lub zamiany jest bezpłatna. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę lub konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej wysokości określone w ust. 2-3. -----
2. Maksymalna stawka opłaty za zamianę, jaką Towarzystwo może pobierać wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym.
3. Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu (Subfunduszu) docelowym.---

#### **Koszty pokrywane z Aktywów Subfunduszu -----**

##### **Art.. 110-----**

1. Poza Wynagrodzeniem Stałym oraz Wynagrodzeniem Zmiennym, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu, wyłącznie następujące koszty: -----
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników 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;-----
  - 6) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników, Subrejestru Uczestników;-----
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;-----
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;-----
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;-----
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;-----
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.-----
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 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 nie jest wyższa niż 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. -----
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. -----
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.-----



5. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty tego Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5), 6), 8) i 9). -----
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt. 1)-11). W imieniu Towarzystwa decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa, w formie uchwały. -----
7. Zobowiązania związane z danym Subfunduszem obciążają tylko ten Subfundusz z zastrzeżeniem ust. 8-10. -----
8. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem. -----
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża dany Subfundusz, partycypacje Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszy w Wartości Aktywów Netto Funduszu. -----

## **Rozdział XXIII-----**

### **Subfundusz BPS 2065 -----**

#### **Cel inwestycyjny BPS 2065-----**

##### **Art. 111-----**

1. Celem inwestycyjnym BPS 2065 jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. -----
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.-----
3. Zdefiniowana Data Subfunduszu to 2065 rok. Fundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny w 2065 roku.-----
4. Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, którzy urodzili się w latach 2003-2007. -----

#### **Zasady polityki inwestycyjnej – postanowienia ogólne -----**

##### **Art. 112-----**

1. Subfundusz może lokować Aktywa w Części Dłużnej oraz Części Udziałowej. -----
2. Subfundusz stosuje postanowienia Rozdziału VI Części Pierwszej Statutu z zastrzeżeniem postanowień tego Rozdziału. -----

#### **Główne kategorie lokat-----**

##### **Art. 113-----**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w następujące kategorie lokat:-----
  - 1) w Części Udziałowej, tj.:-----
    1. akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, -----
    2. inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,-----
    3. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a) lub b), lub indeksy akcji,-----
    4. 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); -----

- 2) w Części Dłużnej, tj.: -----
- a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie, -----
  - 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, 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). -----

2. W ramach Części Udziałowej oraz Części Dłużnej, w zakresie lokat w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w: -----

- 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, a także następujących rynkach zorganizowanych państw OECD: -----
- a) Stany Zjednoczone Ameryki: -----
    - New York Stock Exchange, -----
    - NASDAQ, -----
    - Chicago Board of Trade, -----
    - American Stock Exchange, -----
    - Chicago Board Options Exchange, -----
    - Chicago Mercantile Exchange, -----
    - New York Board of Trade, -----
    - New York Mercantile Exchange, -----
    - Philadelphia Stock Exchange, -----
    - International Securities Exchange, -----
  - b) Australia: -----
    - ASX, -----
  - c) Islandia: -----
    - Nasdaq Iceland, -----
  - d) Japonia: -----
    - Nagoya Stock Exchange, -----
    - Osaka Exchange, -----
    - Tokyo Stock Exchange, -----
  - e) Korea Południowa: -----
    - Korea Exchange, -----
  - f) Meksyk: -----

- The Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),-----
- g) Nowa Zelandia: -----
- NZX,-----
- h) Szwajcaria: -----
- SIX Swiss Exchange,-----
- i) Turcja:-----
- Borsa Istanbul, -----
- j) Kanada: -----
- Bourse de Montreal, -----
- Toronto Stock Exchange,-----
- k) Norwegia:-----
- Oslo Bors,-----
- l) Izrael:-----
- Tel Aviv Stock Exchange,-----
- m) Chile: -----
- Santiago 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, 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;-----
- 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: -----
  1. emitowane, poręczone 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-----
  2. 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-----
  3. 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), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 9 Ustawy o PPK.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:-----
  1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,-----
  2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,-----
  3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt. 3 Ustawy, -
 - z zachowaniem wymogów, zasad i ograniczeń określonych w Ustawie o PPK, w szczególności w art. 37 Ustawy o PPK oraz z zastrzeżeniem ust. 4.-----

4. Z uwzględnieniem wymogów, zasad i ograniczeń, określonych w art. 37 Ustawy o PPK Fundusz 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, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.-----
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu nie stosuje transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Rozporządzenia SFTR, tj. w szczególności Fundusz nie stosuje:-----
  1. transakcji odkupu, -----
  2. transakcji zwrotnych kupna sprzedaży (BSB) lub transakcji zwrotnych sprzedaży-kupna (SBB), -----
  3. udzielania pożyczek papierów wartościowych, -----
  4. zaciągania pożyczek papierów wartościowych,-----
  5. transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego,-----
  6. swapów przychodu całkowitego,-----
  7. ponownego wykorzystania instrumentów finansowych otrzymanych przez Subfundusz jako zabezpieczenie. -----

#### **Instrumenty Pochodne. Dźwigni Finansowa AFI. -----**

##### **Art. 114-----**

1. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 113 ust. 2 pkt 1) oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----
2. Umowy, o których mowa w ust. 1 mogą być zawierane pod warunkiem, że: -----
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;-----
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia 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 tymi instrumentami finansowymi, -----
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, -----
    - c) wysokość 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 finansowe, o których mowa w art. 113 ust. 2 pkt 1), 2) i 4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut Rzeczypospolitej Polskiej, państw członkowskich Unii Europejskiej lub krajów OECD albo indeksy, oraz
  - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 113 ust. 2 Statutu lub przez rozliczenie pieniężne.-----
3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:-----
  - 1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 2) opcje, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym: transakcje zamiany (swap), kontrakty na

- różnicę (CFD) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.-----
4. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym w zakresie wskazanych w rozdziale 6 Ustawy o PPK oraz Ustawie.-----
  5. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące:-----
    - 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim albo na rynkach zorganizowanych państw OECD wskazanych w art. 113 ust. 2 pkt 1),-----
    - 2) Subfundusz utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację umowy. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy umowa przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy umowa przewiduje rozliczenie pieniężne.-----
  6. Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria:-----
    - 1) płynności,-----
    - 2) ceny,-----
    - 3) dostępności,-----
    - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,-----
    - 5) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat,
    - 6) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.-----
  7. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI, wylicza się poprzez obliczenie ilorazu Ekspozycji AFI, przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie, oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.-----
  8. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać poziomu 200%.-----

#### **Kryteria doboru lokat -----**

#### **Art. 115-----**

1. Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.-----
2. Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.-----
3. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:-----
  - 1) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz inne zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:-

- a) udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK; -----
  - b) płynność papierów wartościowych, -----
  - c) ryzyko inwestycyjne, -----
  - d) wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia, -----
  - e) wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych, -----
  - f) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów, -----
  - g) wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów, -----
  - h) wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości), -----
  - i) relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza), -----
  - j) elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych. -----
  - k) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych; -----
  - l) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat. -----
- 2) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych; -----
- a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu; -----
  - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu; -----
  - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności; -----
  - d) poziom ryzyka inwestycyjnego; -----
  - e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych; -----
  - f) zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK. -----
4. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
- 1) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu: -----
    - a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych; -----
    - b) obecna i oczekiwana inflacja; -----
    - c) ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów, -----
    - d) ryzyko niewypłacalności emitentów; -----
    - e) ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych; -----
    - f) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka; -----
    - g) uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat. -----

- 2) w przypadku depozytów bankowych:-----
  - a) wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów, -----
  - b) oprocentowanie depozytu. -----
- 3) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych, -----
  - a) koszty obciążające uczestników danego podmiotu;-----
  - b) zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu; -----
  - c) płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności; -----
  - d) poziom ryzyka inwestycyjnego; -----
  - e) poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych. -----

### **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne-----**

#### **Art. 116-----**

1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest prowadzona z uwzględnieniem konieczności ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu będą uwzględniały konieczność zapewnienia bezpieczeństwa lokat wraz ze zbliżaniem się do Zdefiniowanej Daty. W szczególności będą one kształtowały się następująco: -----
  - 1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, którą określa art. 111 ust. 3 Statutu, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu; -----
  - 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 1), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej; -----
  - 3) w okresie 5 lat poprzedzających data, o której mowa w pkt. 2), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu; -----
  - 4) w okresie 10 lat poprzedzających datę, o którym mowa w pkt. 3) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy, niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz nie większy, niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 5) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt. 4) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. -----
2. Subfundusz w ramach Części Dłużnej portfela może lokować: -----
  - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów 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.-----
3. Subfundusz, w ramach Części Udziałowej portfela 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 S.A. w Warszawie 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 S.A. w Warszawie, 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. -----
4. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu oraz udziału poszczególnych kategorii lokat uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w aktywa funduszu zdefiniowanej daty, na podstawie ostatnio dostępnych funduszowi zdefiniowanej daty danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.-----

#### **Wprowadzenie innych ograniczeń i limitów -----**

##### **Art. 117-----**

Fundusz stosuje szczegółowe ograniczenia dotyczące dokonywanych lokat, a także odmienne limity dokonywanych inwestycji, w zakresie wynikającym z przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, jeżeli na mocy tych przepisów są one stosowane obowiązkowo do Subfunduszu.-----



## **Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne -----**

### **Art. 118-----**

1. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie a także przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, Towarzystwo może pobierać za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne.-----
2. Wynagrodzenie Stałe, które nie może być wyższe niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.-----
3. Wynagrodzenie stałe jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie stałe jest należne. ---
4. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. ----
5. Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem: -----
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;-----
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną. -----
6. Wynagrodzenie Zmienne, o którym mowa w ust. 4, jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na Rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
7. Zgodnie z art. 49 ust. 5 - 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.-----

## **Maksymalna stawka opłaty za zamianę-----**

### **Art. 119-----**

1. Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji lub zamiany jest bezpłatna. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę lub konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej wysokości określone w ust. 2-3. -----
2. Maksymalna stawka opłaty za zamianę, jaką Towarzystwo może pobierać wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym.
3. Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 0,1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu (Subfunduszu) docelowym.---

## **Koszty pokrywane z Aktywów Subfunduszu -----**

### **Art. 120-----**

1. Poza Wynagrodzeniem Stałym oraz Wynagrodzeniem Zmiennym, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu, wyłącznie następujące koszty: -----
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników 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;-----
  - 6) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników, Subrejestru Uczestników;-----
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;-----
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;-----
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;-----

- 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;-----
- 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.-----
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 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 nie jest wyższa niż 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. -----
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. -----
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.-----
5. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty tego Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5), 6), 8) i 9). -----
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt. 1)-11). W imieniu Towarzystwa decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa, w formie uchwały. -----
7. Zobowiązania związane z danym Subfunduszem obciążają tylko ten Subfundusz z zastrzeżeniem ust. 8-10. -----
8. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem. -----
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża dany Subfundusz, partycypacje Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszy w Wartości Aktywów Netto Funduszu.-----

## Spis treści

Rozdział I - Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie.....	2
Rozdział II - Dane o Towarzystwie.....	2
Rozdział III - Dane o Funduszu BPS Emerytura PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	7
Rozdział IV - Dane o BPS 2025.....	33
Rozdział V - Dane o BPS 2030.....	47
Rozdział VI - Dane o BPS 2035.....	61
Rozdział VII - Dane o BPS 2040 .....	75
Rozdział VIII - Dane o BPS 2045.....	103
Rozdział IX - Dane o BPS 2050.....	104
Rozdział X - Dane o BPS 2055.....	118
Rozdział XI - Dane o BPS 2060.....	132
Rozdział XII - Dane o BPS 2065 .....	146

Rozdział XIII - Dane o Depozytariuszu .....	159
Rozdział XIV - Dane o podmiotach obsługujących Fundusz .....	162
Rozdział XV - Informacje dodatkowe .....	163
Rozdział XVI - Załączniki .....	170