

PROSPEKT INFORMACYJNY

SKARBIEC PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (SKARBIEC PPK SFIO)

Oznaczenia subfunduszy:

Subfundusz SKARBIEC PPK 2025
Subfundusz SKARBIEC PPK 2030
Subfundusz SKARBIEC PPK 2035
Subfundusz SKARBIEC PPK 2040
Subfundusz SKARBIEC PPK 2045
Subfundusz SKARBIEC PPK 2050
Subfundusz SKARBIEC PPK 2055
Subfundusz SKARBIEC PPK 2060
Subfundusz SKARBIEC PPK 2065

PFR

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kruczej 50, 00-025 Warszawa adres strony internetowej towarzystwa: www.pfrtfi.pl

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

Prospekt Informacyjny został sporządzony na podstawie art. 220 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy.

Niniejszy Prospekt Informacyjny został sporządzony w Warszawie w dniu 27 maja 2019 roku.

Data aktualizacji: 1 kwietnia 2025 r.

Data sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu oraz kolejnych jego aktualizacji:

27 maja 2019 r., 29 października 2019 r., 31 lipca 2020 r., w dniu 2 listopada 2020 r., w dniu 20 listopada 2020 r., w dniu 30 grudnia 2020 r., w dniu 22 lutego 2021 r., w dniu 10 marca 2021 r., w dniu 1 kwietnia 2021 r., w dniu 31 maja 2021 r., w dniu 17 stycznia 2022 r., w dniu 12 kwietnia 2022 r., w dniu 31 maja 2022 r., w dniu 2 stycznia 2023 r., w dniu 31 maja 2023 r., w dniu 18 kwietnia 2024 r., w dniu 29 maja 2024 r., w dniu 29 lipca 2024 r., dniu 30 grudnia 2024 r., w dniu 20 marca 2025 r. oraz w dniu 1 kwietnia 2025 r.

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 na mocy przepisów Ustawy i Rozporządzenia, oraz 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 Towarzystwa

Tomasz Bartmiński
Członek Zarządu Towarzystwa

ROZDZIAŁ II. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

- 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 2023 r. wysokość i składniki kapitału własnego Towarzystwa były następujące:

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa	67 992 843,44 zł
Kapitał podstawowy Towarzystwa	48 000 000,00 zł
Kapitał z aktualizacji wyceny Towarzystwa	0,00 zł
Kapitał zapasowy	13 720 339,68 zł
Pozostałe kapitały rezerwowe	0 zł
Zysk (strata) netto z lat ubiegłych	0,00 zł
Zysk (strata) netto roku obrotowego Towarzystwa	6 272 503,76 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 funkcji pełnionych w Zarządzie:**
 - 7.1.1. Piotr Dmuchański – Prezes Zarządu Towarzystwa
 - 7.1.2. Tomasz Orlik – Członek Zarządu Towarzystwa
 - 7.1.3. Tomasz Bartmiński – Członek Zarządu Towarzystwa
 - 7.2. Członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem Przewodniczącego:**
 - 7.2.1. Ewa Maciąg – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
 - 7.2.2. Kamil Sobolewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
 - 7.2.3. Tomasz Berent
 - 7.2.4. Piotr Krzyżewski
 - 7.2.5. Milena Olszewska-Miszuris
 - 7.2.6. Justyna Kowalczyk
 - 7.3. Osób fizycznych odpowiedzialnych w Towarzystwie za zarządzanie wszystkimi Subfunduszami:**
 - 7.3.1. Kamil Kosiński – Dyrektor Departamentu Zarządzania Funduszami i Aktywami
 - 7.3.2. Daniel Zegadło – Zastępca Dyrektora Departamentu Zarządzania Funduszami i Aktywami, Zarządzający w Departamencie Zarządzania Funduszami i Aktywami
 - 7.3.3. Marcin Deręgowski – Zarządzający w Departamencie Zarządzania Funduszami i Aktywami
- 8. Informacje o funkcjach pełnionych przez osoby, o których mowa w pkt 8, poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu**
 - 8.1. Zarząd Towarzystwa**
 - 8.1.1. Piotr Dmuchański – Prezes Zarządu Towarzystwa
 - 1) Funkcje pełnione poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu

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

8.1.2. Tomasz Orlik – Członek Zarządu Towarzystwa

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.

8.1.3. Tomasz Bartmiński – Członek Zarządu Towarzystwa

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 Ewa Maciąg – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

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.

8.2.2 Kamil Sobolewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

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

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

8.2.3 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.

8.2.4 Piotr Krzyżewski

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

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

8.2.5 Milena Olszewska-Miszuris

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

Towarzystwo nie posiada informacji na temat pełnienia przez Milenę Olszewską-Miszuris poza Towarzystwem jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

8.2.6 Justyna Kowalczyk

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

Towarzystwo nie posiada informacji na temat pełnienia przez Justynę Kowalczyk 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. Kamil Kosiński – Dyrektor Departamentu Zarządzania Funduszami i Aktywami

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.

8.3.2. Daniel Zegadło – Zastępca Dyrektora Departamentu Zarządzania Funduszami i Aktywami, Zarządzający w Departamencie Zarządzania Funduszami i Aktywami

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.

8.3.3. Marcin Deręgowski – Zarządzający w Departamencie Zarządzania Funduszami i Aktywami

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.

9. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem:

- 9.1. Fundusz Ekspansji Zagranicznej 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 9.2. Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 9.3. PFR Fundusz Inwestycyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktów Niepublicznych
- 9.4. PFR Fundusz Inwestycyjny Samorządowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 9.5. Fundusz Sektora Mieszkań dla rozwoju Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 9.6. Fundusz Sektora Mieszkań na Wynajem Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 9.7. PFR BIZNEST Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 9.8. PFR Fundusz Funduszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 9.9. PFR KOFFI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 9.10. PFR NCBR CVC Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 9.11. PFR OTWARTE INNOWACJE Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

9.12. PFR STARTER Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

9.13. PFR PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

10. **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 ogólne 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.

ROZDZIAŁ III. DANE O FUNDUSZU**1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu**

Utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia Komisja Nadzoru Finansowego.

2. Czas trwania funduszu, jeżeli jest ograniczony

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

3. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 30 kwietnia 2019 r. pod numerem RFi 1645.

4. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

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

4.2. Jednostki Uczestnictwa jednego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

4.3. Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz.

4.4. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestników na rzecz osób trzecich.

4.5. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu.

4.6. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.

4.7. Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu.

4.8. Fundusz zbywa we wszystkich Subfunduszach Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii.

4.9. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu są zbywane i odkupywane wyłącznie w ramach PPK, bezpośrednio przez Fundusz.

4.10. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu na zasadach określonych w Statucie.

4.11. Fundusz nie zbywa oraz nie dokonuje konwersji i zamiany Jednostek Uczestnictwa zapewniających ekspozycję na denominowane w euro zbywalne papiery wartościowe wyemitowane po dniu 12 kwietnia 2022 r. jakimkolwiek:

4.11.1. obywatelom rosyjskim lub osobom fizycznym zamieszkałym w Rosji lub jakimkolwiek osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą w Rosji, oraz

4.11.2. obywatelom białoruskim lub osobom fizycznym zamieszkałym na Białorusi, lub dowolnym osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą na Białorusi.

4.12. Zakaz zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu, o którym mowa w pkt 4.11 powyżej nie dotyczy obywateli państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej.

5. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu

Uczestnikom Funduszu przysługują prawa wskazane w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie.

Uczestnik Funduszu ma prawo m.in. do:

- otrzymania wpłaty powitalnej w wysokości 250 zł (jednorazowo),
- otrzymywania dopłat rocznych w wysokości 240 zł (raz w roku),
- otrzymywania rocznej informacji o wysokości środków zgromadzonych na Rachunku PPK Uczestnika, wysokości wpłat dokonanych na ten rachunek w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach zrealizowanych na Rachunku PPK Uczestnika w poprzednim roku kalendarzowym,
- otrzymania w pierwszym kwartale roku kalendarzowego, w którym Uczestnik ukończy 60 rok życia, informacji o warunkach wypłaty środków zgromadzonych na jego rachunku PPK,
- dokonywania wpłat podstawowych w wysokości do 2% miesięcznego wynagrodzenia Uczestnika (przez Podmiot Zatrudniający w formie potrącenia z wynagrodzenia, nie jako wpłata dokonywana indywidualnie),
- obniżenia wysokości wpłat podstawowych do wysokości niższej niż 2% miesięcznego wynagrodzenia, ale nie niższej niż 0,5% miesięcznego wynagrodzenia, jeżeli wynagrodzenie Uczestnika osiągnęte z różnych źródeł w danym miesiącu nie przekracza kwoty odpowiadającej 1,2-krotności minimalnego wynagrodzenia,
- dokonywania wpłat dodatkowych w wysokości do 2% miesięcznego wynagrodzenia Uczestnika (przez pracodawcę w formie potrącenia z wynagrodzenia, nie jako wpłata dokonywana indywidualnie),
- otrzymywania wpłat podstawowych finansowanych przez Podmiot Zatrudniający w wysokości co najmniej 1,5% miesięcznego wynagrodzenia Uczestnika,
- otrzymywania wpłat dodatkowych finansowanych przez Podmiot Zatrudniający w wysokości nie przekraczającej 2,5% miesięcznego wynagrodzenia Uczestnika – w zależności od decyzji Podmiotu Zatrudniającego i zasad wynagradzania przez niego przyjętych,
- wycofania środków z Rachunku PPK w formie:
 - Wpłaty,
 - Wpłaty Transferowej,
 - Zwrotu,
- dokonywania Zamiany,
- pozostawienia środków w Funduszu w przypadku zmiany Podmiotu Zatrudniającego lub rozwiązania Umowy o prowadzenie PPK,
- wskazania Osób Uprawnionych (jednej lub większej liczby osób) do otrzymania środków zgromadzonych na Rachunku PPK na wypadek śmierci,
- uczestniczenia w Zgromadzeniu Uczestników,
- złożenia deklaracji w sprawie rezygnacji z dokonywania Wpłat do PPK w każdym czasie,
- złożenia deklaracji w sprawie ponownego rozpoczęcia dokonywania Wpłat do PPK w każdym czasie,
- bycia stroną więcej niż jednej umowy o prowadzenie PPK, tj. z inną niż Fundusz instytucją finansową w rozumieniu Ustawy.
- ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,

- żądania doręczenia Prospektu, kluczowych informacji oraz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy,
- ustanowienia pełnomocnika.

6. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

Nie dotyczy. Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu są subfunduszami zdefiniowanej daty, w związku z czym nie są prowadzone zapisy indywidualne, a Wpłaty do Subfunduszy na poszczególne Rachunki PPK dokonywane są przez Podmiot Zatrudniający w imieniu i na rzecz Osób Zatrudnionych. W związku z powyższym opis zasad przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie ma zastosowania.

7. Sposób i szczególne warunki zbywania, odkupywania i zamiany Jednostek Uczestnictwa

7.1. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa

7.1.1. Zbycie Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa Subfunduszy wyłącznie za wpłaty podstawowe, wpłaty dodatkowe, wpłaty powitalne, dopłaty roczne, wpłaty dokonane do Subfunduszy w ramach Wyплаты Transferowej, Zamiany lub za środki przekazane przez likwidatora, o których mowa w art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK.
2. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem przypadków określonych w przepisach prawa.

7.1.2. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.
2. Tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz przyjmuje Wpłaty wyłącznie w złotych, dokonywane w ramach PPK.
3. Zbycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu następuje w chwili wpisania do Subrejstru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną Wpłatę.
4. Uczestnik Subfunduszu nabywa liczbę Jednostek Uczestnictwa, jaka wynika z podzielenia wpłaty dokonanej na rachunek danego Subfunduszu, przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.
5. Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa nie może być niższa niż 1 grosz.

7.1.3. Dzień zbycia Jednostek Uczestnictwa

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 5 dni roboczych od dnia, w którym Fundusz otrzyma Informację Zbiorczą od Podmiotu Zatrudniającego oraz nastąpi uznanie rachunku bankowego Funduszu odpowiednią kwotą Wpłat, chyba, że opóźnienie jest skutkiem zdarzeń lub okoliczności, za które Towarzystwo, Fundusz lub Agent Transferowy nie ponoszą odpowiedzialności.
2. Fundusz dołoży starań, aby zbycie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło po Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z następnego Dnia Wyceny przypadającego po dniu, w którym na rachunek bankowy Funduszu wpłynęła odpowiednia kwota wpłat lub Fundusz otrzymał Informację Zbiorczą, w zależności od tego, które zdarzenie nastąpiło później.

7.1.4. Liczba zbywanych Jednostek Uczestnictwa

W celu obliczenia liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika Funduszu, Fundusz pomniejsza kwotę wpłaconych środków pieniężnych o kwotę należnej opłaty manipulacyjnej i uzyskaną w ten sposób różnicę dzieli przez Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa obliczoną w Dniu Wyceny, w którym następuje nabycie Jednostek Uczestnictwa.

7.2. Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

7.2.1. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.
2. Kolejność Jednostek Uczestnictwa podlegających odkupieniu ustalana jest według zasady FIFO, to jest odkupieniu podlegają Jednostki Uczestnictwa w kolejności od nabytych po najwyższym koszcie.
3. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Z chwilą odkupienia przez Fundusz, Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa.
4. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane na Rachunku PPK po cenie ustalonej w Dniu Wyceny, obliczanej jako iloczyn Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa i liczby Jednostek Uczestnictwa podlegających odkupieniu, w przypadku realizowania dyspozycji Wyплаты, Wyплаты Transferowej lub Zwrotu na zasadach przewidzianych w Ustawie o PPK.
5. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisu do Subrejstru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu ich odkupienia po otrzymaniu przez Agenta Transferowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
6. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa wskutek Wyплаты, Wyплаты Transferowej lub Zwrotu następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu z tytułu odkupienia tych Jednostek wskutek Wyплаты, Wyплаты Transferowej lub Zwrotu.

7.2.2. Dzień Odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisu do Rejestru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty z tytułu ich odkupienia należnej Uczestnikowi lub w szczególnych przypadkach należnej innym podmiotom uprawnionym.
2. Z zastrzeżeniem ust. 4 i 5, jeżeli Agent Transferowy otrzyma żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (dzień D),

Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę z drugiego Dnia Wyceny po dniu D (D+2).

3. Fundusz dołoży starań, aby odkupienie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło w terminach wskazanych powyżej.
4. Od dnia złożenia Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 5 dni roboczych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

7.3. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu. Zamiana dokonywana jest poprzez jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu („Subfunduszu źródłowego”) i zbycie Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu („Subfunduszu docelowego”) za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.
2. Zamiana Jednostek Uczestnictwa jest realizowana według ceny odkupienia równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny, który jest późniejszym spośród następujących:
 - 1) Dnia Wyceny, według którego ustalana jest cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z postanowieniami pkt 7.2.2.
 - 2) Dnia Wyceny, według którego ustalana jest cena nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym, zgodnie z postanowieniami pkt 7.1.3.
3. Składając zlecenie Zamiany, Uczestnik określa procentowy udział środków zgromadzonych w PPK w poszczególnych Subfunduszach, przy czym wpłata do jednego Subfunduszu powinna stanowić kwotę odpowiadającą co najmniej 10% środków zgromadzonych w PPK. Udział środków zgromadzonych w PPK jest ustalany na Dzień Wyceny realizacji Zamiany. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany opiewające na Jednostki Uczestnictwa odpowiadające niższemu udziałowi środków zgromadzonych w PPK nie zostaną zrealizowane.
4. Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Zamiany podlega opłacie manipulacyjnej. Maksymalna wysokość opłaty za realizację jednego zlecenia Zamiany wynosi 5,00 (pięć) złotych. Realizacja w danym roku kalendarzowym nie więcej niż dwóch zamian jest bezpłatna.

7.4. Wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa.
2. Wypłaty na wniosek Uczestnika, który osiągnął 60. rok życia, są realizowane w poniższych terminach:
 - 1) w przypadku wypłaty jednorazowej – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty;
 - 2) w przypadku wypłat realizowanych w ratach miesięcznych – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od końca miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty.
3. Wypłaty w ramach świadczenia małżeńskiego w rozumieniu Ustawy o PPK są realizowane w ratach miesięcznych, przy czym wypłaty są dokonywane niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od końca miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty.
4. W przypadku Wypłaty na pokrycie Wkładu Własnego terminy wypłat określa umowa, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy o PPK.
5. Wypłaty na wniosek Uczestnika w związku z wystąpieniem przypadku Poważnego Zachorowania są realizowane w poniższych terminach:
 - 1) w przypadku wypłaty jednorazowej – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty;
 - 2) w przypadku wypłat realizowanych w ratach miesięcznych – pierwsza rata jest wypłacana niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty, a w przypadku pozostałych rat w terminach wskazanych w tym wniosku.
6. W przypadku Wypłaty Transferowej wypłata następuje w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia dyspozycji Wypłaty Transferowej przez Uczestnika albo inny podmiot, o którym mowa w art. 102 ust. 2 Ustawy o PPK, z zastrzeżeniem ust. 8 poniżej.
7. W przypadku Zwrotu wypłata następuje w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia dyspozycji Zwrotu przez Uczestnika, z zastrzeżeniem ust. 9 poniżej.
8. Wypłata Transferowa może być dokonywana:
 - 1) w przypadku rozwodu lub unieważnienia małżeństwa Uczestnika Wypłata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia wniosku i przedstawienia dowodu, że środki zgromadzone na Rachunku PPK Uczestnika przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika;
 - 2) w przypadku śmierci Uczestnika, który w chwili śmierci pozostawał w związku małżeńskim, Wypłata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez małżonka zmarłego Uczestnika odpisu aktu zgonu, aktu małżeństwa oraz oświadczenia o stosunkach majątkowych, które istniały między nim a zmarłym Uczestnikiem oraz udokumentowania sposobu uregulowania tych stosunków, jeżeli między małżonkami nie istniała wspólność ustawowa;
 - 3) w zakresie, w jakim środki zgromadzone na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika, zostały przekazane Osobom Uprawnionym Wypłata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia przedłożenia wniosku o dokonanie Wypłaty Transferowej wraz z odpisem aktu zgonu Uczestnika i dokumentu stwierdzającego tożsamość osoby uprawnionej albo odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców – chyba że Osoba Uprawniona zażąda dokonania Wypłaty Transferowej lub Zwrotu w terminie późniejszym.
9. Zwrot może być dokonywany:

- 1) w przypadku, w którym małżeństwo Uczestnika uległo rozwiązaniu przez rozwód lub zostało unieważnione – w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez byłego małżonka Uczestnika dowodu, że środki zgromadzone na jego Rachunku PPK przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika;
 - 2) w przypadku, w którym w chwili śmierci Uczestnik pozostawał w związku małżeńskim – w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez małżonka zmarłego Uczestnika dowodu, że środki zgromadzone na jego Rachunku PPK przypadły temu małżonkowi;
 - 3) w przypadku, w którym środki zgromadzone na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika, są należne Osobom Uprawnionym – w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia przez Osobę Uprawnioną wniosku o Zwrot wraz z odpisem aktu zgonu Uczestnika i dokumentu stwierdzającego tożsamość Osoby Uprawnionej albo odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych przez zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców.
10. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, z uwzględnieniem postanowień ust. 11, następuje wyłącznie:
- 1) w formie przelewu bankowego na należący do Uczestnika albo jego przedstawiciela ustawowego rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez dom maklerski,
 - 2) w formie przelewu bankowego na rachunek bankowy pełnomocnika, o ile pełnomocnictwo zostało udzielone w akcie notarialnym, a w akcie notarialnym jest wskazany rachunek bankowy pełnomocnika.
11. W przypadku wskazania przez zleceniodawcę rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego, na który należy dokonać przelewu środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nienależącego do Uczestnika, Fundusz (o ile będzie mógł zweryfikować przed realizacją wypłaty środków pieniężnych, czy rachunek bankowy lub rachunek pieniężny, na który należy dokonać przelewu środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa, należy do Uczestnika albo jego przedstawiciela ustawowego) po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa wstrzyma wypłatę ww. środków pieniężnych do dnia wskazania Funduszowi przez zleceniodawcę lub Uczestnika rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego prowadzonego przez dom maklerski, należącego do Uczestnika lub jego przedstawiciela ustawowego.
12. W przypadku braku dyspozycji w zakresie wskazania sposobu wypłaty środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz wstrzyma wypłatę ww. środków pieniężnych do dnia wskazania Funduszowi przez zleceniodawcę lub Uczestnika rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego prowadzonego przez dom maklerski, należącego do Uczestnika lub jego przedstawiciela ustawowego.
13. W przypadku braku dyspozycji w zakresie wskazania sposobu wypłaty środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz wstrzyma wypłatę ww. środków pieniężnych do dnia wskazania Funduszowi przez zleceniodawcę lub Uczestnika rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego prowadzonego przez dom maklerski, należącego do Uczestnika lub jego przedstawiciela ustawowego.
14. Od dnia złożenia Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nie może upłynąć więcej niż 5 dni roboczych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

7.5. Przesłanie potwierdzenia

1. W przypadku dokonywania Wypłaty Uczestnikowi przekazuje się 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.
2. Na wniosek Uczestnika przekazuje mu się w postaci papierowej, informację o warunkach wypłaty środków zgromadzonych na jego rachunku PPK, w pierwszym kwartale roku kalendarzowego, w którym uczestnik PPK osiągnie 60. rok życia.
3. W terminie do ostatniego dnia lutego każdego roku, przekazuje się Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, roczną informację o wysokości środków zgromadzonych na jego rachunku PPK, o wysokości wpłat dokonanych na ten rachunek w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach zrealizowanych na rachunku PPK uczestnika PPK w poprzednim roku kalendarzowym.
4. Po otrzymaniu potwierdzenia, w interesie Uczestnika Funduszu leży sprawdzenie prawidłowości danych zawartych w potwierdzeniu oraz niezwłoczne poinformowanie Funduszu o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.

7.6. Spełnianie świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny Aktywów Netto subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa

1. W przypadku realizacji zlecenia Uczestnika Funduszu niezgodnie z powyższymi postanowieniami z przyczyn, za które Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, Towarzystwo wyrówna poniesione przez Uczestnika Funduszu straty.
2. Jeżeli zlecenie Uczestnika Funduszu nie zostanie zrealizowane w terminach określonych w Statucie, to Fundusz dokona realizacji zlecenia po cenie bieżącej w dniu wpisu do Rejestru. W sytuacji, gdy realizacja zlecenia w tym dniu będzie mniej korzystna dla Uczestnika Funduszu niż w dniu, w którym zlecenie byłoby zrealizowane w terminie określonym w Statucie, wówczas Towarzystwo wyrówna Uczestnikowi poniesioną stratę w sposób uzgodniony z Uczestnikiem.
3. W przypadku błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa:
 - a. jeśli Jednostka Uczestnictwa była zbywana po zawyżonej cenie, Towarzystwo niezwłocznie skoryguje liczbę nabytych Jednostek Uczestnictwa, mając na uwadze prawidłowo ustaloną Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz dopłaci do Funduszu kwotę równą wartości dodatkowo nabytych Jednostek Uczestnictwa.
 - b. jeśli Jednostka Uczestnictwa była zbywana po zaniżonej cenie, Towarzystwo niezwłocznie dokona dopłaty środków do Aktywów Funduszu w takiej wysokości, która zrekompensuje Funduszowi stratę wynikającą z dokonywania tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa wpłat w zaniżonej wysokości.

- c. W przypadku Uczestników, którzy otrzymali niższą kwotę środków pieniężnych, niż powinni byli otrzymać, mając na uwadze prawidłowo ustaloną Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, Fundusz dopłaci brakującą kwotę.
- d. W przypadku Uczestników, którzy otrzymali wyższą kwotę środków pieniężnych, niż powinni byli otrzymać, mając na uwadze prawidłowo ustaloną Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, Towarzystwo wyrówna Subfunduszowi brakującą kwotę.

8. Okoliczności, w których Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem,

- 8.1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w każdym z Subfunduszy oddzielnie po zajściu okoliczności wskazanych w Ustawie.
- 8.2. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszy oddzielnie na 2 tygodnie jeżeli w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę 10% wartości aktywów w każdym z Subfunduszy oddzielnie albo, nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
- 8.3. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszono na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.
- 8.4. Niezwłocznie po podjęciu przez Fundusz decyzji o zawieszeniu lub wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa poinformuje o tym fakcie poprzez publikację na stronach internetowych Towarzystwa www.pfrtfi.pl.
- 8.5. W okresie zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Fundusz nie dokonuje Zamian, Wypłat, Wypłat Transferowych lub Zwrotów.

9. Wskazanie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa

Ze względu na terytorialny zasięg oferty Funduszu Jednostki Uczestnictwa są zbywane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

10. Informacje o obowiązkach podatkowych Funduszu lub jego Uczestników wraz ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informacje, czy z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa wiąże się konieczność uiszczenia podatku dochodowego

Ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

10.1. Obowiązki podatkowe Funduszu

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym działającym na podstawie przepisów Ustawy będącym funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu przepisów Ustawy o PPK. W przypadku Funduszu zastosowanie mieć będzie zwolnienie z opodatkowania wynikające z postanowień art. 6 ust. 1 pkt 10 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych, zgodnie z którym zwalnia się od podatku specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte.

Zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 26 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów nie zalicza się wartości otrzymanych przez fundusz inwestycyjny z tytułu wpłat dokonanych w formie pieniężnej lub papierów wartościowych lub udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, przyjętych w zamian za przydział lub zbycie uczestnikom funduszu, a w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami – uczestnikom subfunduszu, jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych.

10.2. Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu

Ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 47f oraz 47g ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wolne od podatku dochodowego są kwoty dopłat rocznych i wpłat powitalnych do pracowniczych planów kapitałowych przyznawane na zasadach określonych w Ustawie o PPK oraz kwoty otrzymane tytułem zwrotu na zasadach określonych w art. 85 ust. 4 i art. 86 ust. 2 Ustawy o PPK.

Na podstawie art. 21 ust. 1 pkt 58c i 58d ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych z podatku dochodowego zwolnione są:

1) dochody z tytułu uczestnictwa w Funduszu, w związku z:

- i. gromadzeniem środków na rachunku Funduszu przez Uczestnika,
- ii. wypłatą zgromadzonych środków, w przypadkach określonych w art. 97 ust. 1 Ustawy o PPK, z zastrzeżeniem art. 30a ust. 1 pkt 11a i 11b ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj. dochodów Uczestnika Funduszu uzyskanych w związku z wypłatą dokonaną na podstawie art. 98 Ustawy o PPK - w zakresie, w jakim Uczestnik ten nie dokonał zwrotu wypłaconych środków w terminie wynikającym z umowy zawartej z Funduszem oraz dochodów Uczestnika Funduszu z tytułu wypłaty środków, o których mowa w art. 99 ust. 1 pkt 2 Ustawy o PPK - jeżeli wypłata będzie wypłacana w mniejszej ilości rat niż 120 miesięcznych rat, albo z tytułu wypłaty jednorazowej – w przypadku określonym w art. 99 ust. 2 Ustawy o PPK),
- iii. wypłatą transferową środków zgromadzonych w Funduszu.

2) wypłaty z rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunku lokaty terminowej, o których mowa w art. 80 ust. 2 i art. 102 ust. 3 Ustawy o PPK, z zastrzeżeniem art. 30a ust. 11e i 11f ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj. dochodów małżonka lub byłego małżonka Uczestnika Funduszu, z tytułu wypłaty 75% środków, które zostały mu przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej, o których mowa w art. 80 ust. 2 Ustawy o PPK, dokonanej po osiągnięciu przez niego 60. roku życia - jeżeli wypłata ta nastąpi w wyniku likwidacji rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunku lokaty terminowej albo nastąpi zmiana umowy takiego rachunku oraz dochodów Uczestnika Funduszu z tytułu wypłaty 75% środków zgromadzonych na rachunku Funduszu, które zostały przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej, o których mowa w art. 102 ust. 3 Ustawy o PPK lub rachunku lokaty terminowej albo nastąpi zmiana umowy takiego rachunku.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 11a) – 11f) ustawy dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, 19% zryczałtowanym podatkiem dochodowym opodatkowane są:

- a) dochody Uczestnika Funduszu uzyskane w związku z wypłatą dokonaną na podstawie art. 98 Ustawy o PPK - w zakresie, w jakim Uczestnik ten nie dokonał zwrotu wypłaconych środków w terminie wynikającym z umowy zawartej z Funduszem;
- b) dochody Uczestnika Funduszu z tytułu wypłaty środków, o których mowa w art. 99 ust. 1 pkt 2 Ustawy o PPK - jeżeli wypłata będzie wypłacana w mniejszej ilości rat niż 120 miesięcznych rat, albo z tytułu wypłaty jednorazowej - w przypadku określonym w art. 99 ust. 2 Ustawy o PPK;
- c) dochody małżonka lub byłego małżonka Uczestnika Funduszu z tytułu zwrotu dokonanego na podstawie art. 80 ust. 2 Ustawy o PPK;
- d) dochody Uczestnika Funduszu uzyskane z tytułu zwrotu zgromadzonych środków dokonanego na podstawie art. 105 Ustawy o PPK;
- e) dochody małżonka lub byłego małżonka Uczestnika Funduszu, z tytułu wypłaty 75% środków, które zostały mu przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej, o których mowa w art. 80 ust. 2 Ustawy o PPK, dokonanej po osiągnięciu przez niego 60 roku życia - jeżeli wypłata ta nastąpi w wyniku likwidacji rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunku lokaty terminowej albo nastąpi zmiana umowy takiego rachunku;
- f) dochody Uczestnika Funduszu z tytułu wypłaty 75% środków zgromadzonych na rachunku w pracowniczym planie kapitałowym, które zostały przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej, o których mowa w art. 102 ust. 3 Ustawy o PPK - jeżeli wypłata ta nastąpi w wyniku likwidacji rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunku lokaty terminowej albo nastąpi zmiana umowy takiego rachunku.

Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w lit. a), stanowi kwota niedokonanego w terminie zwrotu wypłaconych środków pomniejszona o koszt nabycia odkupionych Jednostek Uczestnictwa przypadających na ten niedokonany zwrot. Za koszt, o którym mowa w zdaniu pierwszym, uważa się sumę wydatków na nabycie odkupionych Jednostek Uczestnictwa, z których dokonano wypłaty w trybie art. 98 Ustawy o PPK, ustaloną w takiej proporcji, jaką stanowiła kwota niedokonanego zwrotu do wartości wypłaconych środków. Dochód powstaje w dniu następującym po dniu, w którym upłynął termin zwrotu wypłaconych środków określony w umowie, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy o PPK.

Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w lit. b), stanowi kwota wypłaty z dokonanego odkupienia Jednostek Uczestnictwa pomniejszona o wydatki na nabycie odkupionych Jednostek Uczestnictwa, z których dokonano wypłaty.

Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w lit. c) i d), stanowi kwota zwrotu z dokonanego odkupienia Jednostek Uczestnictwa pomniejszona o wydatki na nabycie odkupionych Jednostek Uczestnictwa, z których dokonano zwrotu.

Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w lit. e), stanowi kwota wypłaty pomniejszona o koszty przypadające na tę wypłatę stanowiące 75% wydatków na nabycie odkupionych Jednostek Uczestnictwa, z których środki pieniężne zostały przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej.

Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w lit. f), stanowi kwota wypłaty pomniejszona o koszty przypadające na tę wypłatę stanowiące wydatki na nabycie odkupionych Jednostek Uczestnictwa, z których środki pieniężne zostały przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej.

Podstawa opodatkowania (dochód) oraz podatek wyrażone muszą być w złotych. W przypadku tzw. funduszy walutowych, płatnik ustalając podstawę opodatkowania (dochód) dokonuje odrębnego ustalenia (przeliczenia) przychodów i kosztów ich uzyskania w złotych, tj. dokonuje przeliczenia z waluty obcej na złote. Przychód w walutach obcych ustalany (przeliczany) jest po kursie średnim waluty obcej ogłaszanym przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień uzyskania przychodu (art. 11a ust. 1 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych), zaś koszt poniesiony w walucie obcej po kursie średnim waluty obcej ogłaszanym przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień nabycia umarżanych lub odkupowanych tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych (dzień poniesienia kosztu; art. 11a ust. 2 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych). Zryczałtowany podatek dochodowy obliczany i pobierany jest od kwot wyrażonych w złotych.

W przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi obliczenia, poboru i zapłaty podatku dokonuje Fundusz (pełniąc rolę płatnika tj. podmiotu wypłacającego lub stawiającego do dyspozycji środki pieniężne Uczestnikom z tytułu osiągnięcia dochodów z udziału w Funduszu – zob. art. 41 ust. 4 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych). W zakresie, w jakim Uczestnik nie dokonał zwrotu wypłaconych środków w terminie wynikającym z umowy, o której mowa w lit. a) powyżej, Uczestnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia zryczałtowanego podatku dochodowego z tego tytułu na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 11a) w związku z art. 41 ust. 4 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Podstawę opodatkowania oraz kwotę podatku zaokrągla się do pełnych złotych w ten sposób, że końcówki kwot wynoszące mniej niż 50 groszy pomija się, a końcówki kwot wynoszące 50 i więcej groszy podwyższa się do pełnych złotych (art. 63 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku – Ordynacja podatkowa).

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

W przypadku Uczestników Funduszu będących osobami fizycznymi nieposiadającymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (inwestor zagraniczny) powyżej opisane zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie zapobiegania (unikania) podwójnego opodatkowania zawartych przez Rzeczpospolitą Polską, o ile taki Uczestnik przedłoży aktualny certyfikat rezydencji. Metoda opodatkowania oraz stawka podatku wynikająca z zawartych przez Rzeczpospolitą Polską umów międzynarodowych może być różna od wynikającej z polskich przepisów podatkowych. W celu ustalenia szczegółowych zasad opłacania podatku dochodowego celowe jest skontaktowanie się z doradcą podatkowym.

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

Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ustalona w danym Dniu Wyceny jest publikowana najpóźniej w następnym dniu roboczym, do godziny 23.59, 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 będzie publikować ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa niezwłocznie po ich ustaleniu.

12. Określenie metod i zasad dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszy oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Subfundusze polityką inwestycyjną**12.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszy****A. Wycena Aktywów Netto Subfunduszy**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych poniżej.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu, ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:
 - a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz 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.
4. W przypadku, o którym mowa w pkt 3, Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Subfunduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
6. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.
7. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami i wypłatami ujmowanymi w Subrejestrze w tym Dniu Wyceny.

B. Wycena aktywów i zobowiązań

1. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
 - a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi w sposób pośredni lub bezpośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca 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 Danymi Obserwowalnymi 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 Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.
3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 3, jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.
5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 3, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 1 lit. a), w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 w Dniu Wyceny z uwagi na następujące okoliczności:
 - a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,

- b) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,
 - c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.
7. Szczegółowe informacje dotyczące modelu wyceny, o którym mowa w pkt 1 lit. b) i c), takie jak: opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.
 8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających
 9. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1 lit b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
 10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 11. Modele wyceny, składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1 lit b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt C i E podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

C. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach, za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt B pkt 1 lit. b) lub c), a w przypadku depozytu 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.
2. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

D. Pożyczki papierów wartościowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych nalicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

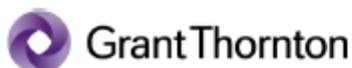
E. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt B pkt 1 lit. b) lub c), 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.
2. Transakcje repo / sell-buy back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

F. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. 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.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do średniego kursu NBP z dnia wyceny waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

12.2. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność (zwane dalej „Oświadczeniem”)

Grant Thornton Polska P.S.A.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Zarządu Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny

Zostaliśmy zaangażowani do przeprowadzania usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność w celu wyrażenia wniosku o zgodności metod i zasad wyceny aktywów SKARBIEC PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy alei Armii Ludowej 26 (zwanego dalej „Funduszem”) opisanym w Prospekcie Informacyjnym Funduszu z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych w ramach Funduszu subfunduszy polityką inwestycyjną oraz do sporządzenia Oświadczenia zawierającego nasz wniosek.

Niniejsze Oświadczenie odnosi się do Prospektu Informacyjnego Funduszu i dotyczy Funduszu oraz wydzielonych w ramach Funduszu subfunduszy:

- Subfundusz SKARBIEC PPK 2025;
- Subfundusz SKARBIEC PPK 2030;
- Subfundusz SKARBIEC PPK 2035;
- Subfundusz SKARBIEC PPK 2040;
- Subfundusz SKARBIEC PPK 2045;
- Subfundusz SKARBIEC PPK 2050;
- Subfundusz SKARBIEC PPK 2055;
- Subfundusz SKARBIEC PPK 2060;
- Subfundusz SKARBIEC PPK 2065

(zwanym dalej „Subfunduszami”), utworzonych przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwane dalej „Towarzystwem”).

Niniejsze Oświadczenie zostało sporządzone w związku z przepisami art. 220 ust. 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 roku, poz. 681, z późniejszymi zmianami) (zwanej dalej „Ustawą o funduszach inwestycyjnych”). Przepisy te wymagają, by w prospekcie informacyjnym funduszu zamieścić oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna. Firma audytorska nr 4055.
Zarząd: Tomasz Wróblewski – Prezes Zarządu, Dariusz Bednarski – Wiceprezes Zarządu, Jan Leńkiewicz – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 782-25-45-999, REGON: 302021882.
Rachunek bankowy: 31 1000 1478 0000 0001 3554 7340. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0001002477



opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną.

Oświadczenie odnosi się do metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz Subfunduszy, które przedstawione zostały w Rozdziale III pkt 12 Prospektu Informacyjnego Funduszu (zwanego dalej „Prospektem”). Zasady polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy zostały zawarte w:

- Rozdziale III pkt 15 Prospektu dla Subfunduszu SKARBIEC PPK 2025;
- Rozdziale III pkt 20 Prospektu dla Subfunduszu SKARBIEC PPK 2030;
- Rozdziale III pkt 25 Prospektu dla Subfunduszu SKARBIEC PPK 2035;
- Rozdziale III pkt 30 Prospektu dla Subfunduszu SKARBIEC PPK 2040;
- Rozdziale III pkt 35 Prospektu dla Subfunduszu SKARBIEC PPK 2045;
- Rozdziale III pkt 40 Prospektu dla Subfunduszu SKARBIEC PPK 2050;
- Rozdziale III pkt 45 Prospektu dla Subfunduszu SKARBIEC PPK 2055;
- Rozdziale III pkt 50 Prospektu dla Subfunduszu SKARBIEC PPK 2060;
- Rozdziale III pkt 55 Prospektu dla Subfunduszu SKARBIEC PPK 2065.

Poprzez zgodność metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych rozumiemy ich zgodność z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2023 roku, poz. 120, z późniejszymi zmianami) (zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859, z późniejszymi zmianami) (zwanego dalej „Rozporządzeniem”).

Poprzez zgodność i kompletność metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz Subfunduszy z przyjętą przez Subfundusze polityką inwestycyjną rozumiemy, że metody i zasady zawarte w Prospekcie obejmują wszystkie kategorie lokat, w które dokonywanie inwestycji przez Subfundusze jest przewidziane Statutem Funduszu i Prospektem.

Przepisy Ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia oraz zapisy Prospektu i Statutu Funduszu wskazane w tej sekcji naszego Oświadczenia stanowią, naszym zdaniem, odpowiednie kryteria do sformułowania przez nas wniosku.

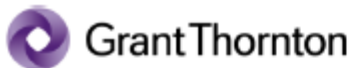
Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przyjęcie i opisanie w Prospekcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz Subfunduszy, ich zgodność z obowiązującymi przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym celem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonej usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność, wniosku o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Subfundusze polityką inwestycyjną zgodnie z kryteriami opisanymi w sekcji naszego Oświadczenia *Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny* oraz sporządzenie Oświadczenia zawierającego nasz wniosek.

Wykonaliśmy usługę zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych, przyjętego uchwałą nr 3438/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 roku, z późniejszymi zmianami (zwanym dalej „KSUA 3000 (Z)”). Standard ten wymaga od nas spełnienia norm etycznych oraz takiego planowania i wykonywania procedur, aby uzyskać racjonalną pewność, że zasady i metody wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są zgodne z kryteriami opisanymi w sekcji *Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny*.



Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że usługa przeprowadzona zgodnie z KSUA 3000 (Z), zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie.

Wybór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od jego oszacowania ryzyka wystąpienia istotnych zniekształceń spowodowanych oszustwem lub błędem. Przeprowadzając oszacowanie tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem opisu metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz Subfunduszy w Prospekcie w celu zaplanowania stosownych procedur, które mają zapewnić biegłemu rewidentowi wystarczające i odpowiednie do okoliczności dowody. Ocena funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej nie została przeprowadzona w celu wyrażenia wniosku na temat skuteczności jej działania.

Podsumowanie wykonanych przez nas prac

Nasza praca polegała w szczególności na sprawdzeniu zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz Subfunduszy opisanych w Prospekcie z odpowiednimi przepisami Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia oraz sprawdzeniu, czy zawarte w Prospekcie metody i zasady wyceny aktywów obejmują wszystkie przewidziane w Statucie Funduszu i Prospekcie kategorie lokat.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas wniosku.

Wymogi zarządzania jakością

Firma audytorska stosuje krajowe standardy kontroli jakości w brzmieniu przyjętym uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/II/2022 z dnia 15 listopada 2022 roku, które wymagają, aby firma audytorska zaprojektowała, wdrożyła i stosowała system zarządzania jakością obejmujący polityki lub procedury odnośnie do zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

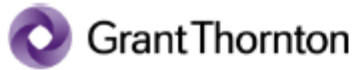
Wymogi etyczne, w tym niezależność

Przeprowadzając usługę biegły rewident i firma audytorska przestrzegali wymogów niezależności i innych wymogów etycznych określonych w *Międzynarodowym kodeksie etyki zawodowych księgowych* (w tym w *Międzynarodowych standardach niezależności*) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych, przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 roku w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów (Kodeks IESBA). Kodeks IESBA oparty jest na podstawowych zasadach dotyczących uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, zachowania poufności oraz profesjonalnego postępowania. Przestrzegliśmy również innych wymogów niezależności i etyki, które mają zastosowanie dla niniejszej usługi atestacyjnej w Polsce.

Wniosek

Naszym zdaniem:

- metody i zasady wyceny aktywów Funduszu opisane w Prospekcie, we wszystkich istotnych aspektach, są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także
- zasady te są zgodne i kompletne, we wszystkich istotnych aspektach, z polityką inwestycyjną Subfunduszy.



Ograniczenia w użytkowaniu oraz udostępnianiu

Niniejsze Oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Funduszu SKARBIEC PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i nie może być wykorzystane w żadnym innym celu bez naszej pisemnej zgody.

Beata Biolik-Przybyłowska



Signed by /
Podpisano przez:

Beata Biolik-
Przybyłowska

Date / Data:
2024-01-25 21:44

Biegła Rewident nr 11858 przeprowadzająca usługę w imieniu
Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Warszawa, dnia 29 stycznia 2024 roku.

13. Informacje o utworzeniu rady inwestorów

Fundusz nie przewiduje utworzenia rady inwestorów.

14. Informacje o zasadach i trybie działania Zgromadzenia Uczestników, o którym mowa w art. 113a Ustawy

14.1. sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników

1. W Funduszu zwołuje się Zgromadzenie Uczestników w celu wyrażenia zgody na:
 - 1.1. przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - 1.2. przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z Unii Europejskiej.
2. Zgromadzenie uczestników zwołuje Towarzystwo zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Zawiadomienie będzie zawierać: informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników, wskazanie zdarzenia, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę, informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.
3. Towarzystwo przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w ust. 2, ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników na stronie internetowej www.pfrtfi.pl. Od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa wraz z kluczowymi informacjami udostępnia się informację o planowanym Zgromadzeniu Uczestników.

14.2. wskazanie kręgu osób, które, zgodnie z Ustawą, są uprawnione do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Uczestników

1. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników 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.
2. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

14.3. zwięzły opis trybu działania i podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników

1. Tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa Statut oraz regulamin przyjęty przez Zgromadzenie Uczestników.
2. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu.
3. Podczas obrad Zgromadzenia Uczestników, obok zarządu Towarzystwa, mogą być obecni pracownicy Towarzystwa lub inne osoby wyznaczone przez zarząd Towarzystwa.
4. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawieszają się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy (jeżeli sprawy dotyczą całego Funduszu) lub Subfunduszu (jeżeli sprawy dotyczą tylko danego Subfunduszu).
5. Zgromadzenie podejmuje uchwały na posiedzeniach protokołowanych przez notariusza.
6. 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.
7. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
8. Zgromadzenie otwiera i prowadzi osoba wyznaczona przez zarząd Towarzystwa.
9. 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, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.
10. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w pkt 14.1. ust. 1.
11. Uchwały Zgromadzenia Uczestników zapadają większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.

14.4. sposób powiadamiania Uczestników Funduszu o uchwałach podjętych przez Zgromadzenie Uczestników

Towarzystwo najpóźniej następnego Dnia Roboczego po dniu otrzymania uchwały Zgromadzenia Uczestników publikuje jej treść na stronie internetowej Towarzystwa www.pfrtfi.pl.

14.5. pouczenie o możliwości zaskarżenia uchwał Zgromadzenia Uczestników zgodnie z art. 87e Ustawy

1. Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały, na zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały.
3. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

DOTYCZY SUBFUNDUSZU: SUBFUNDUSZ SKARBIEC PPK 2025

15. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

15.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, wyraźne wskazanie tej cechy

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
 - 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
 - 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, z zastrzeżeniem iż Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

- 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
- 1) do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25% do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50% do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10% do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70% do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2025 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową nie może być większa niż 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną nie może być mniejsza niż 85% Wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 4, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 4.

15.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględni: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
2. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
3. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:

- 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
 - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:
- 1) analiza dokumentacji prawnej funduszu inwestycyjnego: statut, prospekt informacyjny, warunki emisji w przypadku funduszy inwestycyjnych lub dokumenty równoważne w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - 2) struktura i poziom kosztów i opłat związanych z inwestowaniem w fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą,
 - 3) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
 - 4) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela funduszu inwestycyjnego,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
5. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.
6. W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

15.3. Wskazanie, czy Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Nie dotyczy, Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

15.4. Wskazanie, czy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu będzie się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Zmienność Wartości Aktywów Netto Subfunduszu może maleć wraz ze zbliżaniem się Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

15.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać 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

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

15.5.1. Określenie wpływu zawarcia umów, o których mowa w pkt 15.5, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Umowy zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego, natomiast w związku z umowami zawieranymi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może ulec zwiększeniu.

15.6. Wskazanie, czy udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

16. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczegółowych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

Ryzyko wynikające z faktu inwestowania przez Subfundusz swoich aktywów w papiery wartościowe, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, z czym wiąże się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych.

b) Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych 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 przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

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 emitenta, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu albo obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

d) Ryzyko rozliczenia

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

e) Ryzyko płynności

W przypadku części papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe do uzyskania ceny sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego czy instrumentu finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ryzyko walutowe.

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 giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może – w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu – wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na Wartość Aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Subfunduszu.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku, określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

i) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

j) Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w: systemie podatkowym, systemie obrotu gospodarczego, systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia się parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane. Subfundusz prowadzi działalność jako subfundusz zdefiniowanej daty w rozumieniu ustawy o PPK. Wszelkie zmiany w przepisach prawa dotyczące Pracowniczych Programów Kapitałowych będą miały odbicie na warunkach prowadzenia działalności przez Subfundusz i mogą wpłynąć niekorzystnie na wartość Jednostek Uczestnictwa.

k) Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie się koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty.

Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być bezpośrednio związane z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych i w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty 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 obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdują się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

n) Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

o) Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

p) Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa wiąże się dodatkowo następujące rodzaje ryzyka:

- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych,
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Należy dodać, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu Aktywa zabezpieczanego oraz Aktywa Bazowego Instrumentu Pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na Instrumencie Pochodnym nie zrekomensują strat na aktywie zabezpieczanym.

q) Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju – rozumiane jest jako sytuacja 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 może oddziaływać na inne rodzaje ryzyka identyfikowane na poziomie Subfunduszu. Zasadniczo Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju podzielić można na ryzyka społeczne, ładu korporacyjnego oraz ryzyka środowiskowe, które dodatkowo dzielą się na ryzyko fizyczne oraz ryzyko przejścia. Wśród ryzyk społecznych przykładowo wymienić można ubóstwo, ograniczoną dostępność do usług medycznych, choroby cywilizacyjne, pandemie, czy zmiany struktury demograficznej. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju z zakresu ładu korporacyjnego przejawiać się mogą w stosowaniu nieuczciwych praktyk rynkowych, konfliktach interesów, stosowaniu zmów cenowych czy nienależnym obsadzeniu organów. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w obszarze środowiskowym stanowiącym mogą przykładowo – w przypadku ryzyk fizycznych- zmiany klimatu, wyczerpywalność zasobów naturalnych, skażenie środowiska naturalnego czy ekstremalne zjawiska pogodowe oraz- w obszarze ryzyk przejścia- konieczność transformacji związanej z dostosowaniem do gospodarki niskoemisyjnej, czy dostosowanie do standardów efektywności energetycznej. Należy zauważyć, że prezentowane wyliczenie ma charakter przykładowy, a sam wpływ Ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z inwestycji, jak wskazano powyżej, może mieć charakter pośredni, w wyniku oddziaływania na inne rodzaje ryzyka

zidentyfikowane na poziomie Subfunduszu. Należy zastrzec, że nawet niskie prawdopodobieństwo wystąpienia Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, nie wyłącza możliwości jego wystąpienia, co w przypadku materializacji tegoż ryzyka będzie mogło istotnie negatywnie wpłynąć na wartość inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju istotne dla Subfunduszu dotyczą w szczególności obszaru ładu korporacyjnego, co nie wyłącza możliwości wystąpienia Ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w pozostałych obszarach.

16.1. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności:

16.1.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Subfunduszu w określone w Statucie rodzaje lokat zgodnie z zasadami dywersyfikacji tych lokat (limitami) opisanymi w Statucie będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik powinien mieć na uwadze, że Subfundusz pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. W szczególności ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa może być związane z wymienionymi w pkt 16 czynnikami ryzyka, zawarciem przez Subfundusz określonych umów i ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji.

16.1.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji w przypadku wystąpienia przesłanek wskazanych w Statucie oraz przepisach prawa. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

b) Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo

Inne towarzystwo może, bez zgody Uczestników Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem lub na mocy Ustawy o PPK, przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejścia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

c) Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów, z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

d) Połączenie Funduszu z innym funduszem

Połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym może nastąpić w przypadkach przewidzianych w Statucie, Ustawie i Ustawie o PPK.

e) Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

f) Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Fundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu jest ogłaszana przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

16.1.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

16.1.4. Ryzyko inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 16, w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo z punktu widzenia Uczestnika 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, mimo że nominalna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik jest narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

16.1.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 16. Dodatkowo należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym, mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników. W takim wypadku Uczestnik jest narażony na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w znaczący sposób mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

17. Określenie profilu inwestora z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz jako subfundusz zdefiniowanej daty, która przypada na rok 2025, rekomendowany jest osobom urodzonym pomiędzy rokiem 1963 a 1967, a także osobom urodzonym przed 1963 rokiem. Subfundusz dostosowuje prowadzoną politykę inwestycyjną do czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz jego Zdefiniowanej Daty, zmniejszając ogólny poziom ryzyka inwestycyjnego wraz z upływem czasu, z uwzględnieniem zasad prowadzenia działalności przez subfundusze zdefiniowanej daty opisane w Ustawie o PPK.

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

18.1. Wskazanie postanowień 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

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, zostały określone w art. 43 i 44 Statutu Funduszu.

18.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych jest wyliczany jako iloraz łącznej wartości kosztów operacyjnych Subfunduszu wyszczególnionych w rachunku wyników Subfunduszu w okresie 1.01.2023 - 31.12.2023 r. i średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tym samym okresie.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za okres 1.01.2023 - 31.12.2023 r.

Przez koszty operacyjne Subfunduszu rozumie się koszty Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem: (i) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela, (ii) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, (iii) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, (iv) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika oraz (v) wartości świadczeń dodatkowych (tj. wartości usług świadczonych przez podmiot prowadzący działalność maklerską na rzecz Subfunduszu, pozostających w bezpośrednim związku z korzystaniem przez Subfundusz z pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi).

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest liczona jako średnia wycen statutowych Subfunduszu w okresie 1.01.2023 - 31.12.2023 r.

Wartość Wskaźnika Kosztów Całkowitych wyliczonego za okres od 1.01.2023 r. do 31.12.2023 r. wynosiła 1,34%.

18.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

18.3.1. Opłata za otwarcie Subrejestr

Nie dotyczy. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

18.3.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

18.3.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Zamiany podlega opłacie manipulacyjnej. Maksymalna wysokość opłaty za realizację jednego zlecenia Zamiany wynosi 5,00 (pięć) złotych. Realizacja w danym roku kalendarzowym nie więcej niż dwóch zamian jest bezpłatna.

18.3.5. Inne opłaty

Nie dotyczy.

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

Statut Funduszu przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:

- 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
- 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.

Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

18.4.1.1. Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia zmiennego w 2023 r.

18.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego za zarządzanie (wynagrodzenie stałe) i wynagrodzenia za osiągnięty wynik uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem (wynagrodzenie zmienne).

W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „Wynagrodzenie Stałe”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art.49 ust.5-7 Ustawy o PPK.

18.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Koszty działalności Subfunduszu są rozdzielane pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

18.7. 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

Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące na rzecz Funduszu usługi pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi, sporządzają dla Funduszu analizy i rekomendacje (świadczenia dodatkowe). W przypadku korzystania przez Fundusz ze świadczeń dodatkowych nie ma to wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

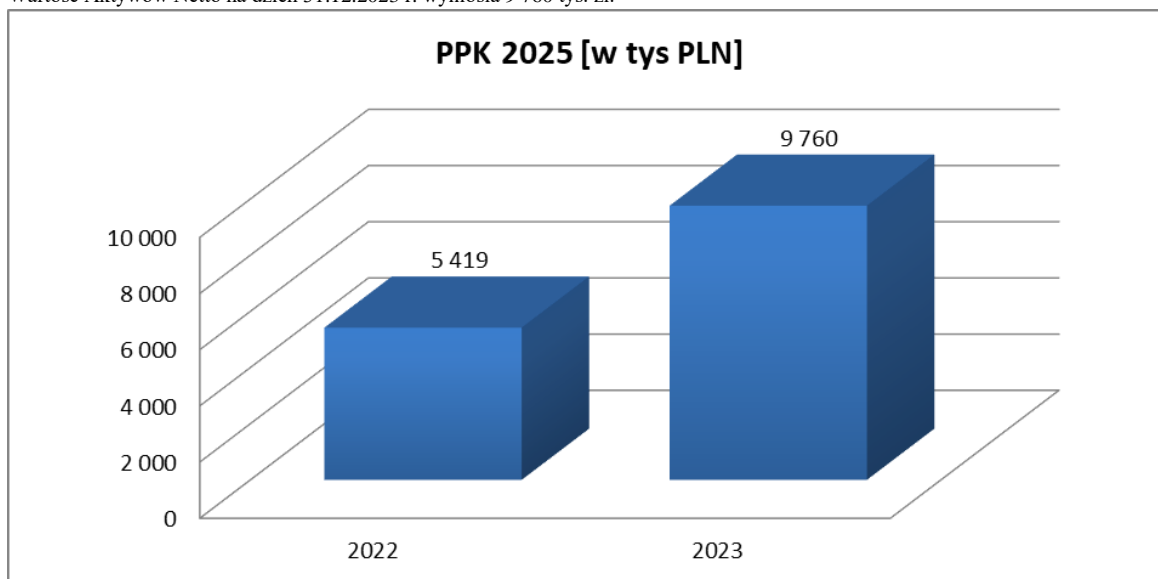
18.8. Wskazanie wpływu umów i porozumień, o których mowa w pkt 18.6 oraz 18.7, na interes Uczestników Funduszu

Koszty działalności Funduszu są rozdzielane pomiędzy Fundusz i Towarzystwo zgodnie z postanowieniami Statutu. Umowa nie wpływa niekorzystnie na interes Uczestników Funduszu.

19. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

19.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym

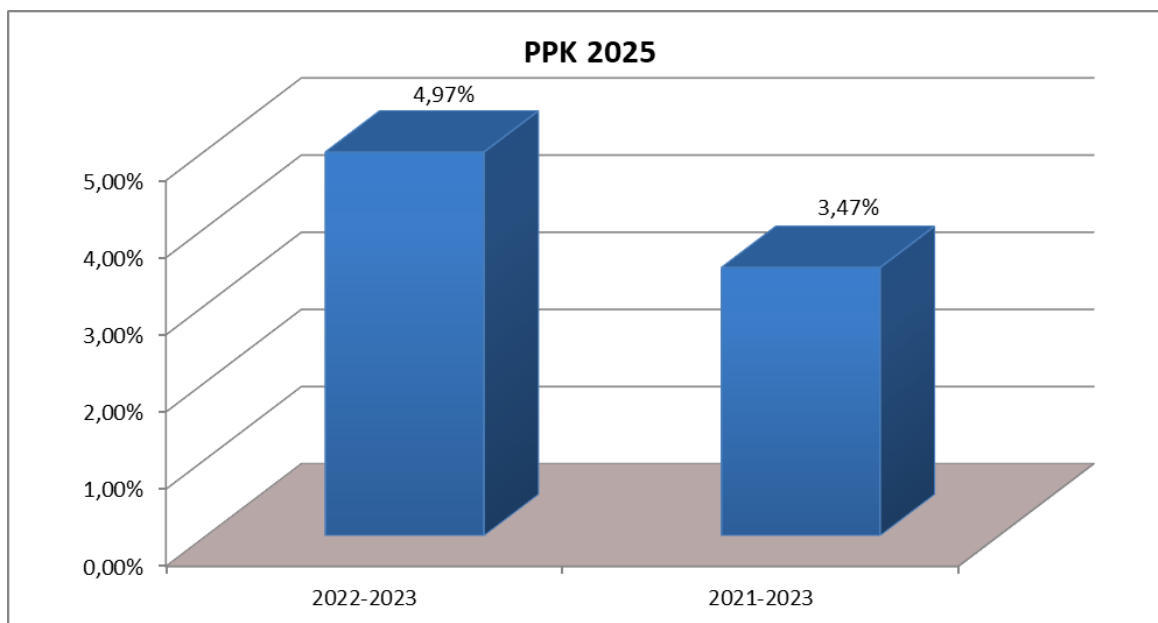
Wartość Aktywów Netto na dzień 31.12.2023 r. wyniosła 9 760 tys. zł.



19.2. 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 lata, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata obrotowe (2022-2023) wyniosła 4,97%.

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 3 lata obrotowe (2021-2023) wyniosła 3,47%.



19.3. 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); wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Nie dotyczy.

19.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 19.2

Nie dotyczy.

19.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych, oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych, oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

DOTYCZY SUBFUNDUSZU: SUBFUNDUSZ SKARBIEC PPK 2030

20. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

20.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, wyraźne wskazanie tej cechy

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
- 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).

- 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, z zastrzeżeniem iż Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale I Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Fundusz w ramach Części Dłuższej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłuższej 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. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi 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 należącego do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu;- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 4) od 1 stycznia 2030 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 4, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 4.

20.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględni: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
2. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
3. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
 - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:
 - 1) analiza dokumentacji prawnej funduszu inwestycyjnego: statut, prospekt informacyjny, warunki emisji w przypadku funduszy inwestycyjnych lub dokumenty równoważne w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - 2) struktura i poziom kosztów i opłat związanych z inwestowaniem w fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą,
 - 3) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
 - 4) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela funduszu inwestycyjnego,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
5. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.
6. W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

20.3. Wskazanie, czy Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Nie dotyczy, Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

20.4. Wskazanie, czy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu będzie się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Zmienność Wartości Aktywów Netto Subfunduszu może maleć wraz ze zbliżaniem się Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

20.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać 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

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

20.5.1. Określenie wpływu zawarcia umów, o których mowa w pkt 20.5, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Umowy zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego, natomiast w związku z umowami zawieranymi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może ulec zwiększeniu.

20.6. Wskazanie, czy udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

21. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczegółowych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu**a) Ryzyko lokat Subfunduszu**

Ryzyko wynikające z faktu inwestowania przez Subfundusz większości swoich aktywów w papiery wartościowe, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, z czym wiąże się określone ryzyko charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych.

b) Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych 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 przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

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 emitenta, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu albo obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

d) Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające 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 wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji mogą powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz umów.

e) Ryzyko płynności

W przypadku części papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe do uzyskania ceny sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego czy instrumentu

finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ryzyko walutowe. Fundusz dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających na całość ekspozycji walutowej, niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, a wówczas wartość jednostki w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może podlegać większym zmianom.

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 giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może – w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu – wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na Wartość Aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Subfunduszu.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku, określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

i) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

j) Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w: systemie podatkowym, systemie obrotu gospodarczego, systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia się parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

k) Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie się koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty.

Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być bezpośrednio związane z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych i w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty 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 obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

m) Ryzyko niedopuszczenia walerów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdują się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

n) Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych

wejściowych rzeczywiŝta cena moŝliwa do osiágnięcia na rynku w przypadku sprzedaŝy takich papierów wartoŝciowych będzie niŝsza niŝ wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartoŝci Jednostki Uczestnictwa.

Ponadto, w zwiázk z stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłuŝnych papierów wartoŝciowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów moŝe wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartoŝci rynkowej, co w konsekwencji moŝe wpływać na wartoŝć Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

o) Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko zwiázan z moŝliwoŝciá niewywiáznania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiázań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz moŝe zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco póŝniejszym od daty zawarcia transakcji.

p) Ryzyko zwiázan z moŝliwoŝciá nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W zwiázk z tym, ŝe Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych skłádników portfela inwestycyjnego, a takŝe w celu sprawnego zarzázdzania Subfunduszem, moŝe nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycjá w Jednostki Uczestnictwa wiáŝą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyka:

- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych,
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Naleŝy dodać, ŝe zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu moŝe się odbywać przy uŝyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu Aktywa zabezpieczanego oraz Aktywa Bazowego Instrumentu Pochodnego. W zwiázk z tym pojawia się ryzyko niewłaŝciwego zabezpieczenia, oznaczające, ŝe zyski na Instrumencie Pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

q) Ryzyko dla zrównowaŝonego rozwoju

Ryzyko dla zrównowaŝonego rozwoju – rozumiane jest jako sytuacja lub warunki ŝrodowiskowe, społeczne lub zwiázan z zarzázdzaniem, które - jeŝeli wystąpią - mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartoŝć inwestycji. Ryzyko dla zrównowaŝonego rozwoju moŝe oddziaływać na inne rodzaje ryzyka identyfikowane na poziomie Subfunduszu. Zasadniczo Ryzyka dla zrównowaŝonego rozwoju podzielić moŝna na ryzyka społeczne, ładu korporacyjnego oraz ryzyka ŝrodowiskowe, które dodatkowo dzielą się na ryzyko fizyczne oraz ryzyko przejŝcia. Wśród ryzyk społecznych przykładowo wymienić moŝna ubóstwo, ograniczoná dostępnóŝć do usług medycznych, choroby cywilizacyjne, pandemie, czy zmiany struktury demograficznej. Ryzyka dla zrównowaŝonego rozwoju z zakresu ładu korporacyjnego przejawiać się mogą w stosowaniu nieuczciwych praktyk rynkowych, konfliktach interesów, stosowaniu zmów cenowych czy nienaleŝytem obsadzeniu organów. Ryzyka dla zrównowaŝonego rozwoju w obszarze ŝrodowiskowym stanowią przykładowo – w przypadku ryzyk fizycznych- zmiany klimatu, wyczerpywalność zasobów naturalnych, skaŝenie ŝrodowiska naturalnego czy ekstremalne zjawiska pogodowe oraz- w obszarze ryzyk przejŝcia- konieczność transformacji zwiázaną z dostosowaniem do gospodarki niskoemisyjnej, czy dostosowanie do standardów efektywności energetycznej. Naleŝy zauwaŝyć, ŝe prezentowane wyliczenie ma charakter przykładowy, a sam wpływ Ryzyk dla zrównowaŝonego rozwoju na zwrot z inwestycji, jak wskazano powyŝej, moŝe mieć charakter póŝredni, w wyniku oddziaływania na inne rodzaje ryzyka zidentyfikowane na poziomie Subfunduszu. Naleŝy zastrzec, ŝe nawet niskie prawdopodobieństwo wystąpienia Ryzyka dla zrównowaŝonego rozwoju, nie wyłącza moŝliwości jego wystąpienia, co w przypadku materializacji tegoŝ ryzyka będzie mogło istotnie negatywnie wpłynąć na wartoŝć inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyka dla zrównowaŝonego rozwoju istotne dla Subfunduszu dotyczą w szczególności obszaru ładu korporacyjnego, co nie wyłącza moŝliwości wystąpienia Ryzyk dla zrównowaŝonego rozwoju w pozostałych obszarach.

21.1. Opis ryzyka zwiázanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności:

21.1.1. Ryzyko nieosiágnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka zwiázanego z inwestycjá

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Subfunduszu w okreŝlone w Statucie rodzaje lokat zgodnie z zasadami dywersyfikacji tych lokat (limitami) opisanymi w Statucie będzie dąŝył do zrealizowania celu inwestycyjnego okreŝlonego w Statucie, przy czym jednak Subfundusz nie gwarantuje osiágnięcia tego celu. Uczestnik powinien mieć na uwadze, ŝe Subfundusz pomimo dokłádanego najwyŝszej zawodowej starannoŝci moŝe nie osiágnąć zakłádanego zwrotu z inwestycji. W szczególności ryzyko nieosiágnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa moŝe być zwiázan z wymienionymi w pkt 21 czynnikami ryzyka, zawarciem przez Subfundusz okreŝlonych umów i ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji.

21.1.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiázaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji w przypadku wystąpienia przesłanek wskazanych w Statucie oraz przepisach prawa. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiázania Funduszu ani likwidacji Subfunduszu.

b) Przejęcie zarzázdzania Funduszem przez inne Towarzystwo

Inne towarzystwo moŝe, bez zgody Uczestników Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarzázdzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarzázdzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarzázdzania, wstępuje w prawa i obowiáŝki Towarzystwa będucego dotychczas organem Funduszu z chwilą wejŝcia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarzázdzającego Funduszem.

c) Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów, z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

d) Połączenie Funduszu z innym funduszem

Połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym może nastąpić w przypadkach przewidzianych w Statucie, Ustawie i Ustawie o PPK.

e) Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

f) Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Fundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu jest ogłaszana przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

21.1.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

21.1.4. Ryzyko inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 21, w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo z punktu widzenia Uczestnika 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, mimo że nominalna stopa zwrotu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik jest narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

21.1.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 21. Dodatkowo należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym, mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników. W takim wypadku Uczestnik jest narażony na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w znaczący sposób mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

22. Określenie profilu inwestora z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz jako subfundusz zdefiniowanej daty, która przypada na rok 2030, rekomendowany jest osobom urodzonym pomiędzy rokiem 1968 a 1972. Subfundusz dostosowuje prowadzoną politykę inwestycyjną do czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz jego Zdefiniowanej Daty, zmniejszając ogólny poziom ryzyka inwestycyjnego wraz z upływem czasu, z uwzględnieniem zasad prowadzenia działalności przez subfundusze zdefiniowanej daty opisane w Ustawie o PPK.

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

23.1. Wskazanie postanowień 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

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, zostały określone w art. 52 i 53 Statutu Funduszu.

23.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych jest wyliczany jako iloraz łącznej wartości kosztów operacyjnych Subfunduszu wyszczególnionych w rachunku wyników Subfunduszu w okresie 1.01.2023 - 31.12.2023 r. i średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tym samym okresie.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za okres 1.01.2023 - 31.12.2023 r.

Przez koszty operacyjne Subfunduszu rozumie się koszty Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem: (i) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela, (ii) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, (iii) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, (iv) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika oraz (v) wartości świadczeń dodatkowych (tj. wartości usług świadczonych przez podmiot prowadzący działalność maklerską na rzecz Subfunduszu, pozostających w bezpośrednim związku z korzystaniem przez Subfundusz z pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi).

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest liczona jako średnia wycen statutowych Subfunduszu w okresie 1.01.2023 - 31.12.2023 r. Wartość Wskaźnika Kosztów Całkowitych wyliczonego za okres od 1.01.2023 r. do 31.12.2023 r. wynosiła 1,35%.

26.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

26.2.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy. **Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa**

Nie dotyczy.

26.2.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

26.2.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Zamiany podlega opłacie manipulacyjnej. Maksymalna wysokość opłaty za realizację jednego zlecenia Zamiany wynosi 5,00 (pięć) złotych. Realizacja w danym roku kalendarzowym nie więcej niż dwóch zamian jest bezpłatna.

26.2.5. Inne opłaty

Nie dotyczy.

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

Statut Funduszu przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:

- 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
- 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.

Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

23.3.1.1. Towarzystwo za okres od 1.01.2023 – 31.12.2023 r. pobrało wynagrodzenie zmienne w wysokości 10 298,08 zł.

23.4. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego za zarządzanie (wynagrodzenie stałe) i wynagrodzenia za osiągnięty wynik uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem (wynagrodzenie zmienne). W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „Wynagrodzenie Stałe”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie Stałe jest pobierane w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art.49 ust.5-7 Ustawy o PPK.

23.5. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Koszty działalności Subfunduszu są rozdzielane pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

23.6. 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

Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące na rzecz Funduszu usługi pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi, sporządzają dla Funduszu analizy i rekomendacje (świadczenia dodatkowe). W przypadku korzystania przez Fundusz ze świadczeń dodatkowych nie ma to wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

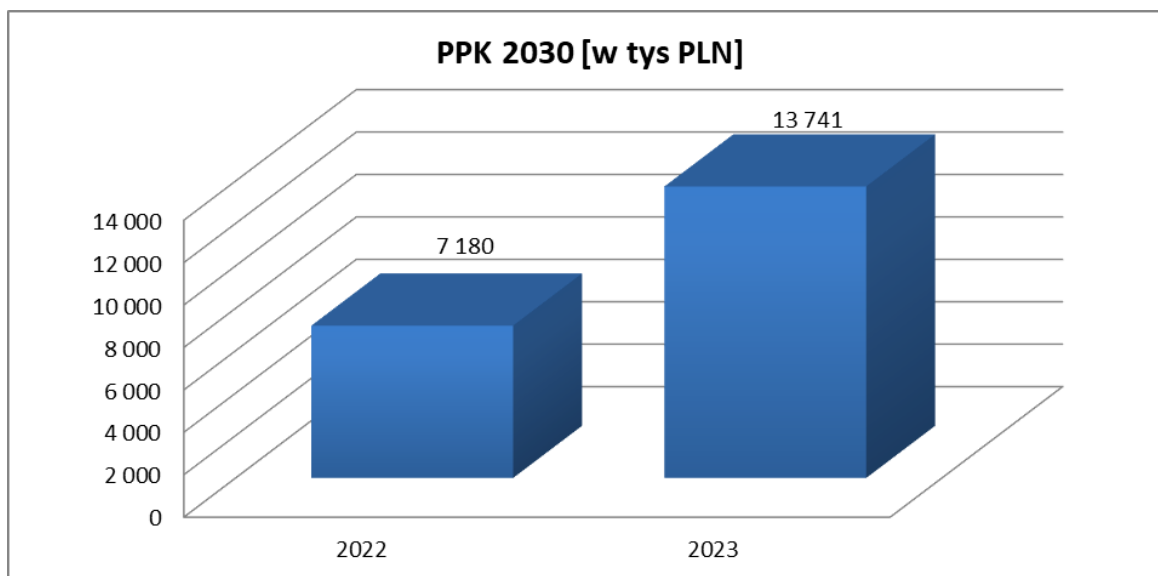
23.7. Wskazanie wpływu umów i porozumień, o których mowa w pkt 23.6 i 23.7, na interes Uczestników Funduszu

Koszty działalności Funduszu są rozdzielane pomiędzy Fundusz i Towarzystwo zgodnie z postanowieniami Statutu. Umowa nie wpływa niekorzystnie na interes Uczestników Funduszu.

24. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

24.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym

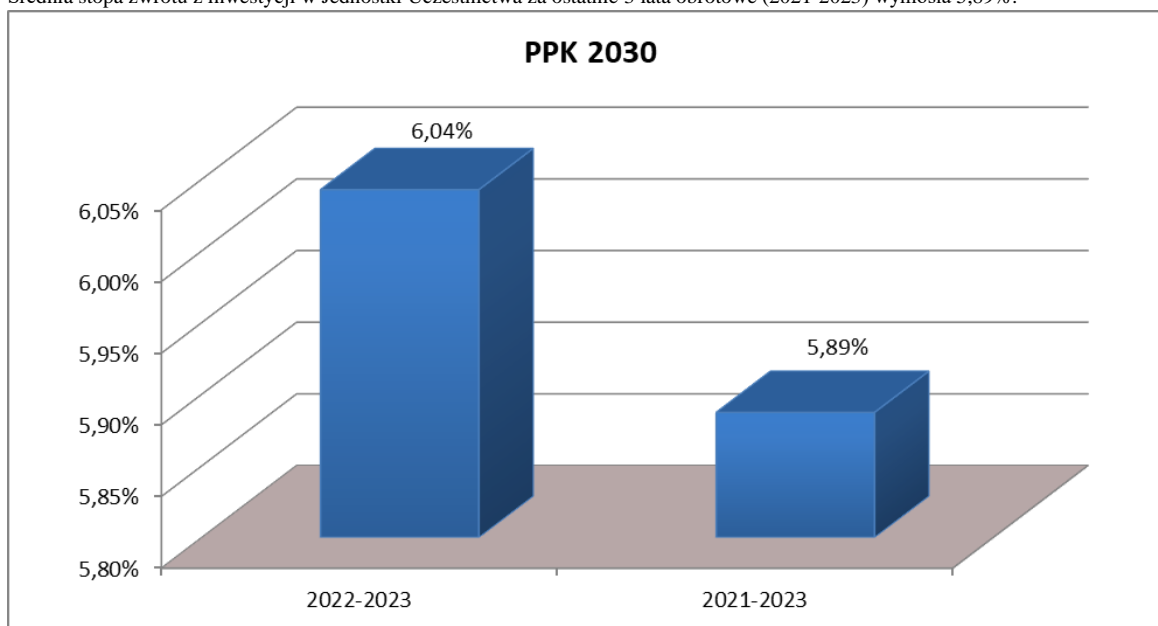
Wartość Aktywów Netto na dzień 31.12.2023 r. wyniosła 13 741 tys. zł.



24.2. 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 lata, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata obrotowe (2022-2023) wyniosła 6,04%.

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 3 lata obrotowe (2021-2023) wyniosła 5,89%.



24.3. 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); wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Nie dotyczy.

24.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 24.2

Nie dotyczy.

24.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych, oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych, oraz że wyniki

historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

DOTYCZY SUBFUNDUSZU: SUBFUNDUSZ SKARBIEC PPK 2035

25. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

25.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, wyraźne wskazanie tej cechy

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
 - 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
 - 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, z zastrzeżeniem iż Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod

- warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie 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. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu
 - w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 4) od 1 stycznia 2035 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
 5. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 4, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 4.

25.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględni: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
2. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
3. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,

- 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
 - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:
- 1) analiza dokumentacji prawnej funduszu inwestycyjnego: statut, prospekt informacyjny, warunki emisji w przypadku funduszy inwestycyjnych lub dokumenty równoważne w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - 2) struktura i poziom kosztów i opłat związanych z inwestowaniem w fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą,
 - 3) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
 - 4) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela funduszu inwestycyjnego,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
5. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.
6. W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

25.3. Wskazanie, czy Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Nie dotyczy, Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

25.4. Wskazanie, czy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu będzie się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Zmienność Wartości Aktywów Netto Subfunduszu może maleć wraz ze zbliżaniem się Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

25.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać 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

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

25.5.1. Określenie wpływu zawarcia umów, o których mowa w pkt 25.5, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Umowy zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego, natomiast w związku z umowami zawieranymi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może ulec zwiększeniu.

25.6. Wskazanie, czy udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

26. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczegółowych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

Ryzyko wynikające z faktu inwestowania przez Subfundusz większości swoich aktywów w papiery wartościowe, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, z czym wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych.

b) Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych 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 przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

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 emitenta, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu albo obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

d) Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające 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 wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji mogą powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz umów.

e) Ryzyko płynności

W przypadku części papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe do uzyskania ceny sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego czy instrumentu finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ryzyko walutowe. Fundusz dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających na całość ekspozycji walutowej, niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, a wówczas wartość jednostki w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może podlegać większym zmianom.

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 giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może – w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu – wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na Wartość Aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Subfunduszu.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku, określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

i) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

j) Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w: systemie podatkowym, systemie obrotu gospodarczego, systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia się parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

k) Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż

pogorszenie się koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty.

Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być bezpośrednio związane z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych i w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty 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 obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdują się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

n) Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

o) Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

p) Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyka:

- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych,
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Należy dodać, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu Aktywa zabezpieczanego oraz Aktywa Bazowego Instrumentu Pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na Instrumentach Pochodnych nie zrekompensują strat na aktywach zabezpieczanych.

q) Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju – rozumiane jest jako sytuacja 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 może oddziaływać na inne rodzaje ryzyka identyfikowane na poziomie Subfunduszu. Zasadniczo Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju podzielić można na ryzyka społeczne, ładu korporacyjnego oraz ryzyka środowiskowe, które dodatkowo dzielą się na ryzyko fizyczne oraz ryzyko przejścia. Wśród ryzyk społecznych przykładowo wymienić można ubóstwo, ograniczoną dostępność do usług medycznych, choroby cywilizacyjne, pandemie, czy zmiany struktury demograficznej. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju z zakresu ładu korporacyjnego przejawiać się mogą w stosowaniu nieuczciwych praktyk rynkowych, konfliktach interesów, stosowaniu umów cenowych czy nienależnym obsadzeniu organów. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w obszarze środowiskowym stanowią przykładowo – w przypadku ryzyk fizycznych - zmiany klimatu, wyczerpywalność zasobów naturalnych, skażenie środowiska naturalnego czy ekstremalne zjawiska pogodowe oraz - w obszarze ryzyk przejścia - konieczność transformacji związanej z dostosowaniem do gospodarki niskoemisyjnej, czy dostosowanie do standardów efektywności energetycznej. Należy zauważyć, że prezentowane wyliczenie ma charakter przykładowy, a sam wpływ Ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z inwestycji, jak wskazano powyżej, może mieć charakter pośredni, w wyniku oddziaływania na inne rodzaje ryzyka zidentyfikowane na poziomie Subfunduszu. Należy zastrzec, że nawet niskie prawdopodobieństwo wystąpienia Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, nie wyłącza możliwości jego wystąpienia, co w przypadku materializacji tegoż ryzyka będzie mogło istotnie negatywnie wpłynąć na wartość inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju istotne dla Subfunduszu dotyczą w szczególności obszaru ładu korporacyjnego, co nie wyłącza możliwości wystąpienia Ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w pozostałych obszarach.

26.1. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności:**26.1.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Subfunduszu w określone w Statucie rodzaje lokat zgodnie z zasadami dywersyfikacji tych lokat (limitami) opisanymi w Statucie będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik powinien mieć na uwadze, że Subfundusz pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. W szczególności ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa może być związane z wymienionymi w pkt 26 czynnikami ryzyka, zawarciem przez Subfundusz określonych umów i ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji.

26.1.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ**a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu**

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji w przypadku wystąpienia przesłanek wskazanych w Statucie oraz przepisach prawa. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

b) Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo

Inne towarzystwo może, bez zgody Uczestników Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

c) Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów, z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

d) Połączenie Funduszu z innym funduszem

Połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym może nastąpić w przypadkach przewidzianych w Statucie, Ustawie i Ustawie o PPK.

e) Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

f) Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Fundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu jest ogłaszana przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

26.1.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

26.1.4. Ryzyko inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 26, w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo z punktu widzenia Uczestnika 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, mimo że nominalna stopa zwrotu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik jest narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

26.1.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 26. Dodatkowo należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym, mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników. W takim wypadku Uczestnik jest narażony na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w znaczący sposób mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

32. Określenie profilu inwestora z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz jako subfundusz zdefiniowanej daty, która przypada na rok 2035, rekomendowany jest osobom urodzonym pomiędzy rokiem 1973 a 1977. Subfundusz dostosowuje prowadzoną politykę inwestycyjną do czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz jego Zdefiniowanej Daty, zmniejszając ogólny poziom ryzyka inwestycyjnego wraz z upływem czasu, z uwzględnieniem zasad prowadzenia działalności przez subfundusze zdefiniowanej daty opisane w Ustawie o PPK.

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

33.1. Wskazanie postanowień 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

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, zostały określone w art. 61 i 62 Statutu Funduszu.

33.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych jest wyliczany jako iloraz łącznej wartości kosztów operacyjnych Subfunduszu wyszczególnionych w rachunku wyników Subfunduszu w okresie 1.01.2023 - 31.12.2023 r. i średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tym samym okresie.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za okres 1.01.2023 - 31.12.2023 r.

Przez koszty operacyjne Subfunduszu rozumie się koszty Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem: (i) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela, (ii) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, (iii) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, (iv) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika oraz (v) wartości świadczeń dodatkowych (tj. wartości usług świadczonych przez podmiot prowadzący działalność maklerską na rzecz Subfunduszu, pozostających w bezpośrednim związku z korzystaniem przez Subfundusz z pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi).

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest liczona jako średnia wycen statutowych Subfunduszu w okresie 1.01.2023 - 31.12.2023 r.

Wartość Wskaźnika Kosztów Całkowitych wyliczonego za okres od 1.01.2023 r. do 31.12.2023 r. wynosiła 1,03%.

26.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika**26.3.1. Opłata za otwarcie Subrejstru**

Nie dotyczy. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

26.3.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

26.3.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Zamiany podlega opłacie manipulacyjnej. Maksymalna wysokość opłaty za realizację jednego zlecenia Zamiany wynosi 5,00 (pięć) złotych. Realizacja w danym roku kalendarzowym nie więcej niż dwóch zamian jest bezpłatna.

26.3.5. Inne opłaty

Nie dotyczy.

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

Statut Funduszu przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:

- 1) realizacji dodatkowej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
- 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.

Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

33.3.1.1. Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia zmiennego w 2023 r.

33.4. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego za zarządzanie (wynagrodzenie stałe) i wynagrodzenia za osiągnięty wynik uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem (wynagrodzenie zmienne).

W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „Wynagrodzenie Stałe”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art.49 ust. 5-7 Ustawy o PPK.

33.5. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Koszty działalności Subfunduszu są rozdzielane pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

33.6. 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

Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące na rzecz Funduszu usługi pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi, sporządzają dla Funduszu analizy i rekomendacje (świadczenia dodatkowe). W przypadku korzystania przez Fundusz ze świadczeń dodatkowych nie ma to wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

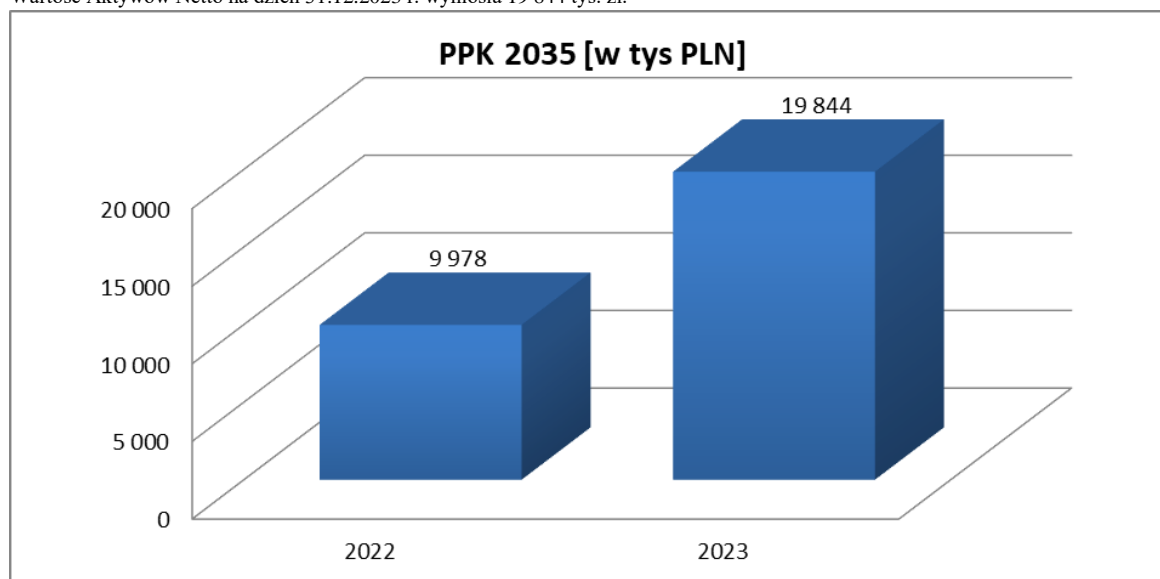
33.7. Wskazanie wpływu umów i porozumień, o których mowa w pkt 28.6 i 28.7, na interes Uczestników Funduszu

Koszty działalności Funduszu są rozdzielane pomiędzy Fundusz i Towarzystwo zgodnie z postanowieniami Statutu. Umowa nie wpływa niekorzystnie na interes Uczestników Funduszu.

34. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

34.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym

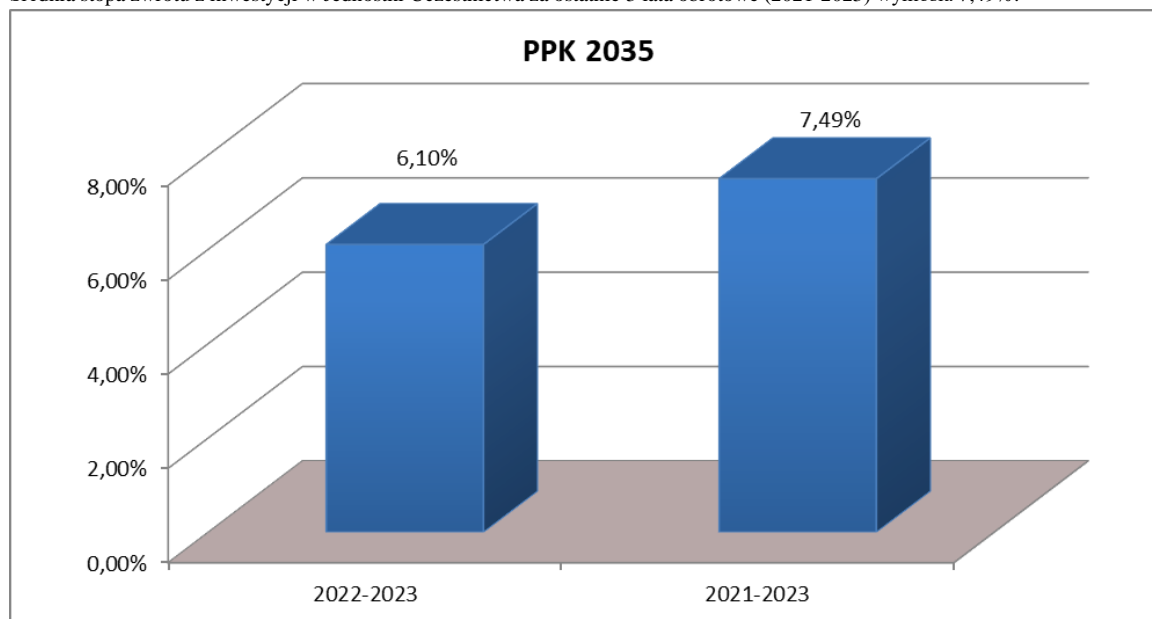
Wartość Aktywów Netto na dzień 31.12.2023 r. wyniosła 19 844 tys. zł.



34.2. 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 lata, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata obrotowe (2022-2023) wyniosła 6,10%.

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 3 lata obrotowe (2021-2023) wyniosła 7,49%.



34.3. 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); wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Nie dotyczy.

34.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 29.2

Nie dotyczy.

34.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych, oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych, oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

DOTYCZY SUBFUNDUSZU: SUBFUNDUSZ SKARBIEC PPK 2040**35. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu****35.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, wyraźne wskazanie tej cechy**

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
- 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
- 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 zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem iż Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - d) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
- 5) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,

- c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 8) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Fundusz w ramach Części Dłuższej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłuższej 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. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) od 1 stycznia 2035 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłuższej;
 - 5) od 1 stycznia 2040 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 4, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 4.

35.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłuższej Fundusz uwzględni: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp

- procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
2. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
 3. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
 - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
 4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:
 - 1) analiza dokumentacji prawnej funduszu inwestycyjnego: statut, prospekt informacyjny, warunki emisji w przypadku funduszy inwestycyjnych lub dokumenty równoważne w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - 2) struktura i poziom kosztów i opłat związanych z inwestowaniem w fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą,
 - 3) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
 - 4) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela funduszu inwestycyjnego,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
 5. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.
 6. W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

35.3. Wskazanie, czy Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Nie dotyczy, Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

35.4. Wskazanie, czy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu będzie się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Zmienność Wartości Aktywów Netto Subfunduszu może maleć wraz ze zbliżaniem się Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

35.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać 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

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

35.5.1. Określenie wpływu zawarcia umów, o których mowa w pkt 30.5, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Umowy zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego, natomiast w związku z umowami zawieranymi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może ulec zwiększeniu.

35.6. Wskazanie, czy udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

36. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczegółowych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu**a) Ryzyko lokat Subfunduszu**

Ryzyko wynikające z faktu inwestowania przez Subfundusz większości swoich aktywów w papiery wartościowe, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, z czym wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych.

b) Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych 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 przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

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 emitenta, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu albo obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

d) Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające 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 wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji mogą powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz umów.

e) Ryzyko płynności

W przypadku części papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe do uzyskania ceny sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego czy instrumentu finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ryzyko walutowe. Fundusz dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających na całość ekspozycji walutowej, niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, a wówczas wartość jednostki w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może podlegać większym zmianom.

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 giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może – w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu – wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na Wartość Aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Subfunduszu.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku, określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

i) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom

bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

j) Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w: systemie podatkowym, systemie obrotu gospodarczego, systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia się parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

k) Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie się koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty.

Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być bezpośrednio związane z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych i w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty 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 obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

m) Ryzyko niedopuszczenia walerów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdują się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

n) Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

o) Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

p) Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa wiąże się dodatkowo następujące rodzaje ryzyka:

- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych,
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Należy dodać, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu Aktywa zabezpieczanego oraz Aktywa Bazowego Instrumentu Pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na Instrumencie Pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

q) Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju – rozumiane jest jako sytuacja 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 może oddziaływać na inne rodzaje ryzyka identyfikowane na poziomie Subfunduszu. Zasadniczo Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju podzielić można na ryzyka społeczne, ładu korporacyjnego oraz ryzyka środowiskowe, które dodatkowo dzielą się na ryzyko fizyczne oraz ryzyko przejścia. Wśród ryzyk społecznych przykładowo wymienić można ubóstwo, ograniczoną dostępność do usług medycznych, choroby cywilizacyjne, pandemie, czy zmiany struktury demograficznej. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju z zakresu ładu korporacyjnego przejawiać się mogą w stosowaniu nieuczciwych praktyk rynkowych, konfliktach interesów, stosowaniu umów cenowych czy nienależnym obsadzeniu organów. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w obszarze środowiskowym stanowią przykładowo – w przypadku ryzyk fizycznych- zmiany klimatu, wyczerpywalność zasobów naturalnych, skażenie środowiska naturalnego czy ekstremalne zjawiska pogodowe oraz- w obszarze ryzyk przejścia- konieczność transformacji związanej z dostosowaniem do gospodarki niskoemisyjnej, czy dostosowanie do standardów efektywności energetycznej. Należy zauważyć, że prezentowane wyliczenie ma charakter przykładowy, a sam wpływ Ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z inwestycji, jak wskazano powyżej, może mieć charakter pośredni, w wyniku oddziaływania na inne rodzaje ryzyka zidentyfikowane na poziomie Subfunduszu. Należy zastrzec, że nawet niskie prawdopodobieństwo wystąpienia Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, nie wyłącza możliwości jego wystąpienia, co w przypadku materializacji tegoż ryzyka będzie mogło istotnie negatywnie wpłynąć na wartość inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju istotne dla Subfunduszu dotyczą w szczególności obszaru ładu korporacyjnego, co nie wyłącza możliwości wystąpienia Ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w pozostałych obszarach.

36.1. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności:

36.1.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Subfunduszu w określone w Statucie rodzaje lokat zgodnie z zasadami dywersyfikacji tych lokat (limitami) opisanymi w Statucie będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik powinien mieć na uwadze, że Subfundusz pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. W szczególności ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa może być związane z wymienionymi w pkt 31 czynnikami ryzyka, zawarciem przez Subfundusz określonych umów i ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji.

36.1.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji w przypadku wystąpienia przesłanek wskazanych w Statucie oraz przepisach prawa. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszu.

b) Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo

Inne towarzystwo może, bez zgody Uczestników Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

c) Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów, z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

d) Połączenie Funduszu z innym funduszem

Połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym może nastąpić w przypadkach przewidzianych w Statucie, Ustawie i Ustawie o PPK.

e) Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

f) Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Fundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu jest ogłaszana przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

36.1.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

36.1.4. Ryzyko inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 31, w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo z punktu widzenia Uczestnika 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, mimo że nominalna stopa zwrotu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik jest narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

36.1.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego
Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 31. Dodatkowo należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym, mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników. W takim wypadku Uczestnik jest narażony na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w znaczący sposób mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

37. Określenie profilu inwestora z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz jako subfundusz zdefiniowanej daty, która przypada na rok 2040, rekomendowany jest osobom urodzonym pomiędzy rokiem 1978 a 1982. Subfundusz dostosowuje prowadzoną politykę inwestycyjną do czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz jego Zdefiniowanej Daty, zmniejszając ogólny poziom ryzyka inwestycyjnego wraz z upływem czasu, z uwzględnieniem zasad prowadzenia działalności przez subfundusze zdefiniowanej daty opisane w Ustawie o PPK.

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

38.1. Wskazanie postanowień 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

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, zostały określone w art. 70 i 71 Statutu Funduszu.

38.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych jest wyliczany jako iloraz łącznej wartości kosztów operacyjnych Subfunduszu wyszczególnionych w rachunku wyników Subfunduszu w okresie 1.01.2023 - 31.12.2023 r. i średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tym samym okresie.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za okres 1.01.2023 - 31.12.2023 r.

Przez koszty operacyjne Subfunduszu rozumie się koszty Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem: (i) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela, (ii) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, (iii) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, (iv) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika oraz (v) wartości świadczeń dodatkowych (tj. wartości usług świadczonych przez podmiot prowadzący działalność maklerską na rzecz Subfunduszu, pozostających w bezpośrednim związku z korzystaniem przez Subfundusz z pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi).

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest liczona jako średnia wycen statutowych Subfunduszu w okresie 1.01.2023 - 31.12.2023 r.

Wartość Wskaźnika Kosztów Całkowitych wyliczonego za okres od 1.01.2023 r. do 31.12.2023 r. wynosiła 1,04%.

26.4. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

26.4.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy. **Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa**

Nie dotyczy.

26.4.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

26.4.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Zamiany podlega opłacie manipulacyjnej. Maksymalna wysokość opłaty za realizację jednego zlecenia Zamiany wynosi 5,00 (pięć) złotych. Realizacja w danym roku kalendarzowym nie więcej niż dwóch zamian jest bezpłatna.

26.4.5. Inne opłaty

Nie dotyczy.

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

Statut Funduszu przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:

- 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
- 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.

Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

38.3.1.1. Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia zmiennego w 2023 r.

38.4. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego za zarządzanie (wynagrodzenie stałe) i wynagrodzenia za osiągnięty wynik uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem (wynagrodzenie zmienne).

W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „Wynagrodzenie Stałe”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust.5-7 Ustawy o PPK.

38.5. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Koszty działalności Subfunduszu są rozdzielane pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

38.6. 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

Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące na rzecz Funduszu usługi pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi, sporządzają dla Funduszu analizy i rekomendacje (świadczenia dodatkowe). W przypadku korzystania przez Fundusz ze świadczeń dodatkowych nie ma to wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

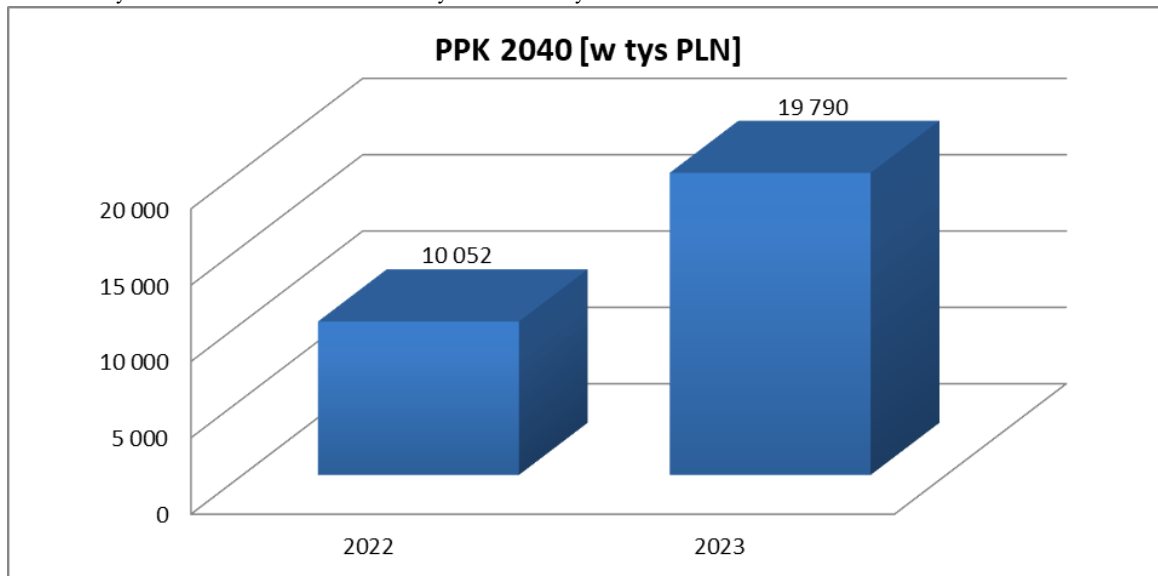
38.7. Wskazanie wpływu umów i porozumień, o których mowa w pkt 33.6 i 33.7, na interes Uczestników Funduszu

Koszty działalności Funduszu są rozdzielane pomiędzy Fundusz i Towarzystwo zgodnie z postanowieniami Statutu. Umowa nie wpływa niekorzystnie na interes Uczestników Funduszu.

39. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

39.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym

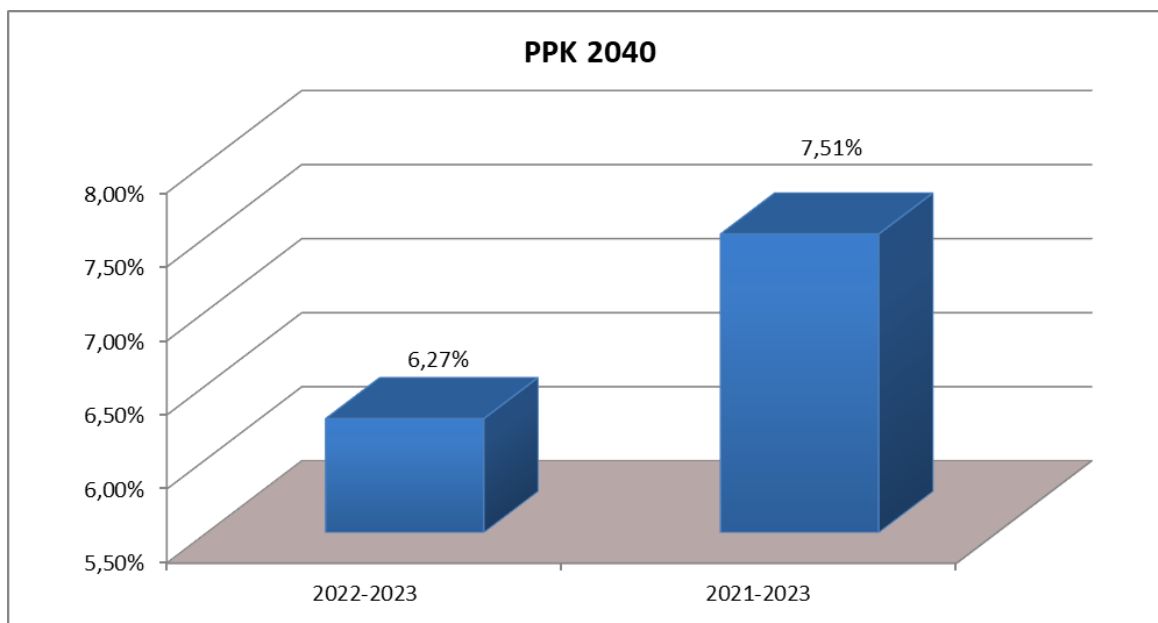
Wartość Aktywów Netto na dzień 31.12.2023 r. wyniosła 19 790 tys. zł.



39.2. 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 lata, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata obrotowe (2022-2023) wyniosła 6,27%.

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 3 lata obrotowe (2021-2023) wyniosła 7,51%.



39.3. 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); wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Nie dotyczy.

39.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 34.2

Nie dotyczy.

39.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych, oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych, oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

DOTYCZY SUBFUNDUSZU: SUBFUNDUSZ SKARBIEC PPK 2045

40. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

40.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, wyraźne wskazanie tej cechy

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
- 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
- 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, z zastrzeżeniem iż Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
- 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
- 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarżają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2. Fundusz w ramach Części Dłuższej portfela Subfunduszu może lokować:

- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłuższej 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. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:

- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
- 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi 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 należącem do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi

analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:

- 1) do 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60% do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20% do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2035 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu
 - w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 5) od 1 stycznia 2045 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 4, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 4.

40.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględni: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
2. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
3. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
 - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:
 - 1) analiza dokumentacji prawnej funduszu inwestycyjnego: statut, prospekt informacyjny, warunki emisji w przypadku funduszy inwestycyjnych lub dokumenty równoważne w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - 2) struktura i poziom kosztów i opłat związanych z inwestowaniem w fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą,
 - 3) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
 - 4) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela funduszu inwestycyjnego,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
5. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.
6. W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

40.3. Wskazanie, czy Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Nie dotyczy, Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

40.4. Wskazanie, czy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu będzie się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Zmienność Wartości Aktywów Netto Subfunduszu może maleć wraz ze zbliżaniem się Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

40.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać 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

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

40.5.1. Określenie wpływu zawarcia umów, o których mowa w pkt 35.5, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Umowy zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego, natomiast w związku z umowami zawieranymi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może ulec zwiększeniu.

40.6. Wskazanie, czy udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

41. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczegółowych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

Ryzyko wynikające z faktu inwestowania przez Subfundusz większości swoich aktywów w papiery wartościowe, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, z czym wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych.

b) Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych 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 przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

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 emitenta, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu albo obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

d) Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające 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 wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji mogą powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz umów.

e) Ryzyko płynności

W przypadku części papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe do uzyskania ceny sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego czy instrumentu finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ryzyko walutowe. Fundusz dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających na całość ekspozycji walutowej, niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, a wówczas wartość jednostki w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może podlegać większym zmianom.

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 giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może – w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu – wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na Wartość Aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Subfunduszu.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku, określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

i) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

j) Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w: systemie podatkowym, systemie obrotu gospodarczego, systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia się parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

k) Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie się koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty.

Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być bezpośrednio związane z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych i w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty 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 obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (ryнку wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (ryнку wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdują się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

n) Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

o) Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

p) Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyka:

- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych,
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Należy dodać, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu Aktywa zabezpieczanego oraz Aktywa Bazowego Instrumentu Pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na Instrumencie Pochodnym nie zrekomensują strat na aktywie zabezpieczanym.

q) Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju – rozumiane jest jako sytuacja 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 może oddziaływać na inne rodzaje ryzyka identyfikowane na poziomie Subfunduszu. Zasadniczo Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju podzielić można na ryzyka społeczne, ładu korporacyjnego oraz ryzyka środowiskowe, które dodatkowo dzielą się na ryzyko fizyczne oraz ryzyko przejścia. Wśród ryzyk społecznych przykładowo wymienić można ubóstwo, ograniczoną dostępność do usług medycznych, choroby cywilizacyjne, pandemie, czy zmiany struktury demograficznej. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju z zakresu ładu korporacyjnego przejawiać się mogą w stosowaniu nieuczciwych praktyk rynkowych, konfliktach interesów, stosowaniu zmów cenowych czy nienależytym obsadzeniu organów. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w obszarze środowiskowym stanowiącym mogą przykładowo – w przypadku ryzyk fizycznych- zmiany klimatu, wyczerpywalność zasobów naturalnych, skażenie środowiska naturalnego czy ekstremalne zjawiska pogodowe oraz- w obszarze ryzyk przejścia- konieczność transformacji związanej z dostosowaniem do gospodarki niskoemisyjnej, czy dostosowanie do standardów efektywności energetycznej. Należy zauważyć, że prezentowane wyliczenie ma charakter przykładowy, a sam wpływ Ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z inwestycji, jak wskazano powyżej, może mieć charakter pośredni, w wyniku oddziaływania na inne rodzaje ryzyka zidentyfikowane na poziomie Subfunduszu. Należy zastrzec, że nawet niskie prawdopodobieństwo wystąpienia Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, nie wyłącza możliwości jego wystąpienia, co w przypadku materializacji tegoż ryzyka będzie mogło istotnie negatywnie wpłynąć na wartość inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju istotne dla Subfunduszu dotyczą w szczególności obszaru ładu korporacyjnego, co nie wyłącza możliwości wystąpienia Ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w pozostałych obszarach.

41.1. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności:

41.1.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Subfunduszu w określone w Statucie rodzaje lokat zgodnie z zasadami dywersyfikacji tych lokat (limitami) opisanymi w Statucie będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik powinien mieć na uwadze, że Subfundusz pomimo dokładania najwyższej zadowolonej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. W szczególności ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa może być związane z wymienionymi w pkt 36 czynnikami ryzyka, zawarciem przez Subfundusz określonych umów i ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji.

41.1.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji w przypadku wystąpienia przesłanek wskazanych w Statucie oraz przepisach prawa. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszu.

b) Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo

Inne towarzystwo może, bez zgody Uczestników Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

c) Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów, z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

d) Połączenie Funduszu z innym funduszem

Połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym może nastąpić w przypadkach przewidzianych w Statucie, Ustawie i Ustawie o PPK.

e) Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

f) Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Fundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu jest ogłaszana przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesiące od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

41.1.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

41.1.4. Ryzyko inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 36, w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo z punktu widzenia Uczestnika 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, mimo że nominalna stopa zwrotu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik jest narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

41.1.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 36. Dodatkowo należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym, mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników. W takim wypadku Uczestnik jest narażony na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w znaczący sposób mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

42. Określenie profilu inwestora z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz jako subfundusz zdefiniowanej daty, która przypada na rok 2045, rekomendowany jest osobom urodzonym pomiędzy rokiem 1983 a 1987. Subfundusz dostosowuje prowadzoną politykę inwestycyjną do czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz jego Zdefiniowanej Daty, zmniejszając ogólny poziom ryzyka inwestycyjnego wraz z upływem czasu, z uwzględnieniem zasad prowadzenia działalności przez subfundusze zdefiniowanej daty opisane w Ustawie o PPK.

43. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz**43.1. Wskazanie postanowień 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**

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, zostały określone w art. 79 i 80 Statutu Funduszu.

43.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych jest wyliczany jako iloraz łącznej wartości kosztów operacyjnych Subfunduszu wyszczególnionych w rachunku wyników Subfunduszu w okresie 1.01.2023 - 31.12.2023 r. i średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tym samym okresie.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za okres 1.01.2023 - 31.12.2023 r.

Przez koszty operacyjne Subfunduszu rozumie się koszty Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem: (i) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela, (ii) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, (iii) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, (iv) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika oraz (v) wartości świadczeń dodatkowych (tj. wartości usług świadczonych przez podmiot prowadzący działalność maklerską na rzecz Subfunduszu, pozostających w bezpośrednim związku z korzystaniem przez Subfundusz z pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi).

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest liczona jako średnia wycen statutowych Subfunduszu w okresie 1.01.2023 - 31.12.2023 r.

Wartość Wskaźnika Kosztów Całkowitych wyliczonego za okres od 1.01.2023 r. do 31.12.2023 r. wynosiła 1,19%.

43.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

43.3.1. Opłata za otwarcie Subrejestru

Nie dotyczy. **Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa**

Nie dotyczy.

43.3.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

43.3.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Zamiany podlega opłacie manipulacyjnej. Maksymalna wysokość opłaty za realizację jednego zlecenia Zamiany wynosi 5,00 (pięć) złotych. Realizacja w danym roku kalendarzowym nie więcej niż dwóch zamian jest bezpłatna.

43.3.5. Inne opłaty

Nie dotyczy.

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

Statut Funduszu przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:

- 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
- 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.

Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

43.4.1.1. Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia zmiennego w 2023 r.

43.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego za zarządzanie (wynagrodzenie stałe) i wynagrodzenia za osiągnięty wynik uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem (wynagrodzenie zmienne).

W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „Wynagrodzenie Stałe”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art.49 ust. 5-7 Ustawy o PPK.

43.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Koszty działalności Subfunduszu są rozdzielane pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

43.7. 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

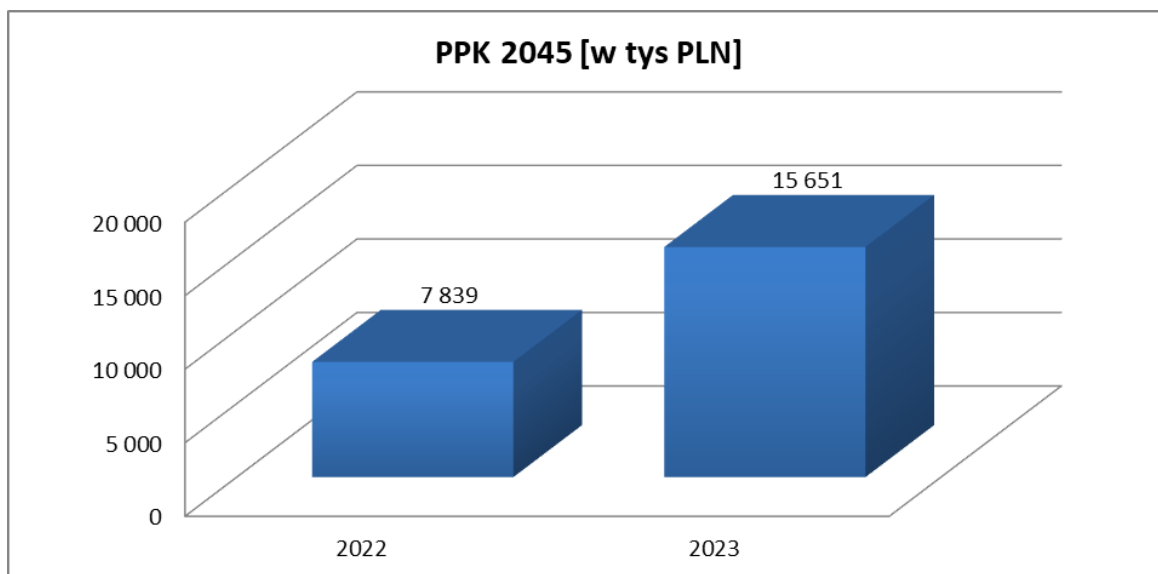
Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące na rzecz Funduszu usługi pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi, sporządzają dla Funduszu analizy i rekomendacje (świadczona dodatkowo). W przypadku korzystania przez Fundusz ze świadczeń dodatkowych nie ma to wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

43.8. Wskazanie wpływu umów i porozumień, o których mowa w pkt 38.6 i 38.7, na interes Uczestników Funduszu

Koszty działalności Funduszu są rozdzielane pomiędzy Fundusz i Towarzystwo zgodnie z postanowieniami Statutu. Umowa nie wpływa niekorzystnie na interes Uczestników Funduszu.

44. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**44.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym**

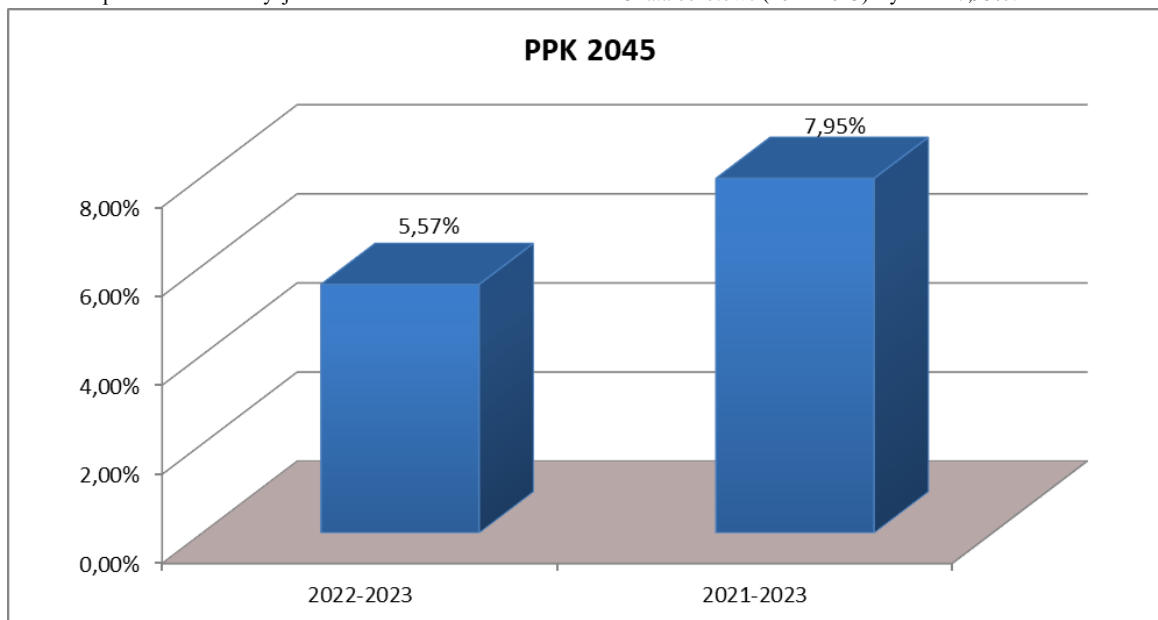
Wartość Aktywów Netto na dzień 31.12.2023 r. wyniosła 15 651 tys. zł.



44.2. 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 lata, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata obrotowe (2022-2023) wyniosła 5,57%.

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 3 lata obrotowe (2021-2023) wyniosła 7,95%.



44.3. 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); wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce
Nie dotyczy.

44.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 39.2
Nie dotyczy.

44.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych, oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych, oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

DOTYCZY SUBFUNDUSZU: SUBFUNDUSZ SKARBIEC PPK 2050

45. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

45.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, wyraźne wskazanie tej cechy

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
 - 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
 - 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, z zastrzeżeniem iż Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;

- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 5) od 1 stycznia 2050 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 4, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 4.

45.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględni: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
2. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
3. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
 - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.

4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:
- 1) analiza dokumentacji prawnej funduszu inwestycyjnego: statut, prospekt informacyjny, warunki emisji w przypadku funduszy inwestycyjnych lub dokumenty równoważne w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - 2) struktura i poziom kosztów i opłat związanych z inwestowaniem w fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą,
 - 3) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
 - 4) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela funduszu inwestycyjnego,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
5. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.
6. W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

45.3. Wskazanie, czy Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Nie dotyczy, Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

45.4. Wskazanie, czy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu będzie się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Zmienność Wartości Aktywów Netto Subfunduszu może maleć wraz ze zbliżaniem się Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

45.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać 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

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

45.5.1. Określenie wpływu zawarcia umów, o których mowa w pkt 40.5, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Umowy zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego, natomiast w związku z umowami zawieranymi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może ulec zwiększeniu.

45.6. Wskazanie, czy udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

46. **Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczegółowych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu**

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

Ryzyko wynikające z faktu inwestowania przez Subfundusz większości swoich aktywów w papiery wartościowe, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, z czym wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych.

b) Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych 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 przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

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 emitenta, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu albo obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

d) Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające 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 wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji mogą powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz umów.

e) Ryzyko płynności

W przypadku części papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwość do uzyskania ceny sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego czy instrumentu finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ryzyko walutowe. Fundusz dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających na całość ekspozycji walutowej, niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, a wówczas wartość jednostki w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może podlegać większym zmianom.

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 giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może – w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu – wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na Wartość Aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Subfunduszu.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku, określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

i) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

j) Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w: systemie podatkowym, systemie obrotu gospodarczego, systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia się parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

k) Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie się koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty.

Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału

mogą nie być bezpośrednio związane z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych i w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty 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 obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdują się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

n) Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

o) Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

p) Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa wiąże się dodatkowo następujące rodzaje ryzyka:

- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych,
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Należy dodać, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu Aktywa zabezpieczanego oraz Aktywa Bazowego Instrumentu Pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na Instrumencie Pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

q) Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju – rozumiane jest jako sytuacja 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 może oddziaływać na inne rodzaje ryzyka identyfikowane na poziomie Subfunduszu. Zasadniczo Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju podzielić można na ryzyka społeczne, ładu korporacyjnego oraz ryzyka środowiskowe, które dodatkowo dzielą się na ryzyko fizyczne oraz ryzyko przejścia. Wśród ryzyk społecznych przykładowo wymienić można ubóstwo, ograniczoną dostępność do usług medycznych, choroby cywilizacyjne, pandemie, czy zmiany struktury demograficznej. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju z zakresu ładu korporacyjnego przejawiać się mogą w stosowaniu nieuczciwych praktyk rynkowych, konfliktach interesów, stosowaniu zmów cenowych czy nienależytym obsadzeniu organów. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w obszarze środowiskowym stanowiącym mogą przykładowo – w przypadku ryzyk fizycznych- zmiany klimatu, wyczerpywalność zasobów naturalnych, skażenie środowiska naturalnego czy ekstremalne zjawiska pogodowe oraz- w obszarze ryzyk przejścia- konieczność transformacji związanej z dostosowaniem do gospodarki niskoemisyjnej, czy dostosowanie do standardów efektywności energetycznej. Należy zauważyć, że prezentowane wyliczenie ma charakter przykładowy, a sam wpływ Ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z inwestycji, jak wskazano powyżej, może mieć charakter pośredni, w wyniku oddziaływania na inne rodzaje ryzyka zidentyfikowane na poziomie Subfunduszu. Należy zastrzec, że nawet niskie prawdopodobieństwo wystąpienia Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, nie wyłącza możliwości jego wystąpienia, co w przypadku materializacji tegoż ryzyka będzie mogło istotnie negatywnie wpłynąć na wartość inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju istotne dla Subfunduszu dotyczą w szczególności obszaru ładu korporacyjnego, co nie wyłącza możliwości wystąpienia Ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w pozostałych obszarach.

46.1. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności:

46.1.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Subfunduszu w określone w Statucie rodzaje lokat zgodnie z zasadami dywersyfikacji tych lokat (limitami) opisanymi w Statucie będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik powinien mieć na uwadze, że Subfundusz pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. W szczególności ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa może być związane z wymienionymi w pkt 41 czynnikami ryzyka, zawarciem przez Subfundusz określonych umów i ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji.

46.1.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ**a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu**

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji w przypadku wystąpienia przesłanek wskazanych w Statucie oraz przepisach prawa. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

b) Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo

Inne towarzystwo może, bez zgody Uczestników Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

c) Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów, z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

d) Połączenie Funduszu z innym funduszem

Połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym może nastąpić w przypadkach przewidzianych w Statucie, Ustawie i Ustawie o PPK.

e) Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

f) Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Fundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu jest ogłaszana przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

46.1.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

46.1.4. Ryzyko inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 41, w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo z punktu widzenia Uczestnika 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, mimo że nominalna stopa zwrotu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik jest narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

46.1.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 41. Dodatkowo należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym, mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników. W takim wypadku Uczestnik jest narażony na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w znaczący sposób mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

47. Określenie profilu inwestora z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz jako subfundusz zdefiniowanej daty, która przypada na rok 2050, rekomendowany jest osobom urodzonym pomiędzy rokiem 1988 a 1992. Subfundusz dostosowuje prowadzoną politykę inwestycyjną do czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz jego Zdefiniowanej Daty, zmniejszając ogólny poziom ryzyka inwestycyjnego wraz z upływem czasu, z uwzględnieniem zasad prowadzenia działalności przez subfundusze zdefiniowanej daty opisane w Ustawie o PPK.

48. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz**48.1. Wskazanie postanowień 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**

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, zostały określone w art. 88 i 89 Statutu Funduszu.

48.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych jest wyliczany jako iloraz łącznej wartości kosztów operacyjnych Subfunduszu wyszczególnionych w rachunku wyników Subfunduszu w okresie 1.01.2023 - 31.12.2023 r. i średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tym samym okresie.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za okres 1.01.2023 - 31.12.2023 r.

Przez koszty operacyjne Subfunduszu rozumie się koszty Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem: (i) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela, (ii) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, (iii) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, (iv) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika oraz (v) wartości świadczeń dodatkowych (tj. wartości usług świadczonych przez podmiot prowadzący działalność maklerską na rzecz Subfunduszu, pozostających w bezpośrednim związku z korzystaniem przez Subfundusz z pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi).

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest liczona jako średnia wycen statutowych Subfunduszu w okresie 1.01.2023 - 31.12.2023 r.

Wartość Wskaźnika Kosztów Całkowitych wyliczonego za okres od 1.01.2023 r. do 31.12.2023 r. wynosiła 1,48%.

48.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

48.3.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy. **Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa**

Nie dotyczy.

48.3.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

48.3.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Zamiany podlega opłacie manipulacyjnej. Maksymalna wysokość opłaty za realizację jednego zlecenia Zamiany wynosi 5,00 (pięć) złotych. Realizacja w danym roku kalendarzowym nie więcej niż dwóch zamian jest bezpłatna.

48.3.5. Inne opłaty

Nie dotyczy.

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

Statut Funduszu przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:

- 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
- 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.

Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

48.4.1.1. Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia zmiennego w 2023 r.

48.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego za zarządzanie (wynagrodzenie stałe) i wynagrodzenia za osiągnięty wynik uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem (wynagrodzenie zmienne).

W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „Wynagrodzenie Stałe”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art.49 ust. 5-7 Ustawy o PPK.

48.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Koszty działalności Subfunduszu są rozdzielane pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

48.7. 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

Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące na rzecz Funduszu usługi pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi, sporządzają dla Funduszu analizy i rekomendacje (świadczenia

dotatkowe). W przypadku korzystania przez Fundusz ze świadczeń dodatkowych nie ma to wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

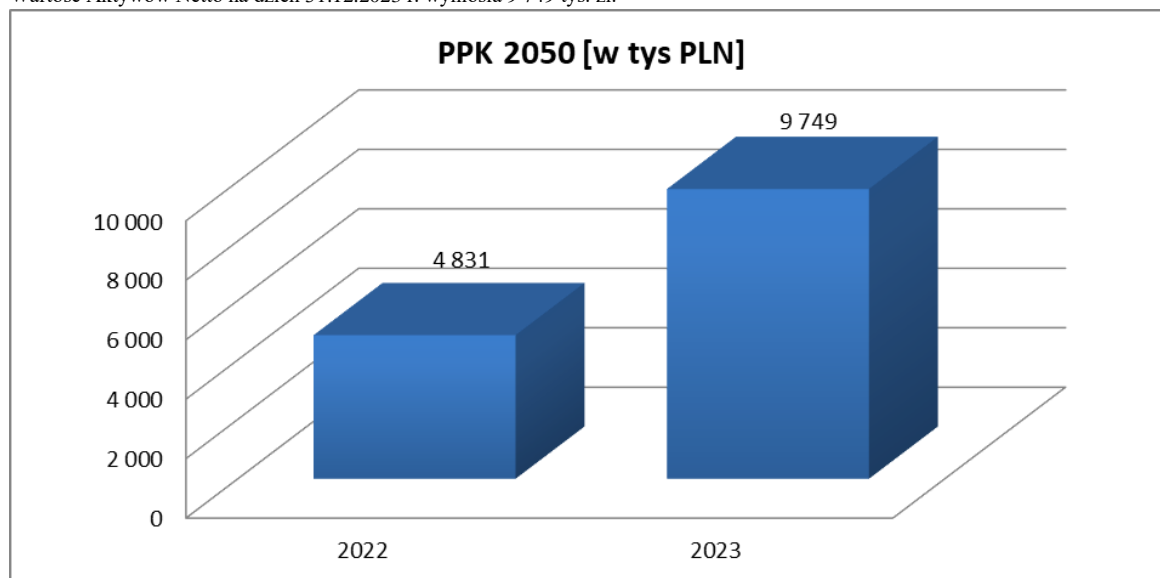
48.8. Wskazanie wpływu umów i porozumień, o których mowa w pkt 43.6 i 43.7, na interes Uczestników Funduszu

Koszty działalności Funduszu są rozdzielane pomiędzy Fundusz i Towarzystwo zgodnie z postanowieniami Statutu. Umowa nie wpływa niekorzystnie na interes Uczestników Funduszu.

49. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

49.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym

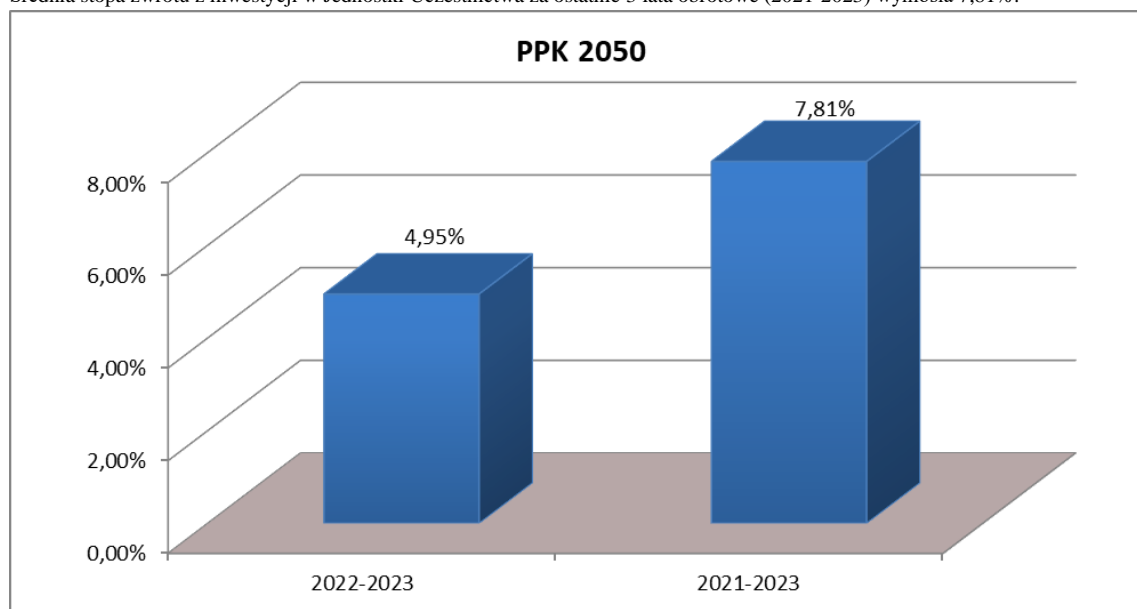
Wartość Aktywów Netto na dzień 31.12.2023 r. wyniosła 9 749 tys. zł.



49.2. 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 lata, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata obrotowe (2022-2023) wyniosła 4,95%.

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 3 lata obrotowe (2021-2023) wyniosła 7,81%.



49.3. 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); wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Nie dotyczy.

49.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 44.2

Nie dotyczy.

49.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych, oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych, oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

DOTYCZY SUBFUNDUSZU: SUBFUNDUSZ SKARBIEC PPK 2055

50. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

50.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, wyraźne wskazanie tej cechy

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bors Mexico de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
- 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
- 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, z zastrzeżeniem iż Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
- 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
- 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,

- d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu Ustawy ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie 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. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
- 1) do 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2035 r. do dnia 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) od 1 stycznia 2050 r. do dnia 31 grudnia 2054 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu
 - w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 5) od 1 stycznia 2055 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 4, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 4.

50.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględnia: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.

2. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
3. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
 - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:
 - 1) analiza dokumentacji prawnej funduszu inwestycyjnego: statut, prospekt informacyjny, warunki emisji w przypadku funduszy inwestycyjnych lub dokumenty równoważne w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - 2) struktura i poziom kosztów i opłat związanych z inwestowaniem w fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą,
 - 3) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
 - 4) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela funduszu inwestycyjnego,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
5. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.
6. W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

50.3. Wskazanie, czy Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Nie dotyczy, Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

50.4. Wskazanie, czy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu będzie się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Zmienność Wartości Aktywów Netto Subfunduszu może maleć wraz ze zbliżaniem się Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

50.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać 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

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

50.5.1. Określenie wpływu zawarcia umów, o których mowa w pkt 45.5, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Umowy zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego, natomiast w związku z umowami zawieranymi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może ulec zwiększeniu.

50.6. Wskazanie, czy udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

51. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i

szczegółowych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

Ryzyko wynikające z faktu inwestowania przez Subfundusz większości swoich aktywów w papiery wartościowe, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, z czym wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych.

b) Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych 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 przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

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 emitenta, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu albo obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

d) Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające 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 wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji mogą powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz umów.

e) Ryzyko płynności

W przypadku części papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe do uzyskania ceny sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego czy instrumentu finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ryzyko walutowe. Fundusz dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających na całość ekspozycji walutowej, niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, a wówczas wartość jednostki w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może podlegać większym zmianom.

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 giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może – w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu – wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na Wartość Aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Subfunduszu.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku, określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

i) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

j) Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w: systemie podatkowym, systemie obrotu gospodarczego, systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia się parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

k) Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie się koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty.

Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być bezpośrednio związane z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych i w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty 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 obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

m) Ryzyko niedopuszczenia walerów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdują się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

n) Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

o) Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

p) Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa wiąże się dodatkowo następujące rodzaje ryzyka:

- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych,
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Należy dodać, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu Aktywa zabezpieczanego oraz Aktywa Bazowego Instrumentu Pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na Instrumentach Pochodnych nie zrekompensują strat na aktywach zabezpieczanych.

q) Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju – rozumiane jest jako sytuacja 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 może oddziaływać na inne rodzaje ryzyka identyfikowane na poziomie Subfunduszu. Zasadniczo Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju podzielić można na ryzyka społeczne, ładu korporacyjnego oraz ryzyka środowiskowe, które dodatkowo dzielą się na ryzyko fizyczne oraz ryzyko przejścia. Wśród ryzyk społecznych przykładowo wymienić można ubóstwo, ograniczoną dostępność do usług medycznych, choroby cywilizacyjne, pandemię, czy zmiany struktury demograficznej. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju z zakresu ładu korporacyjnego przejawiać

się mogą w stosowaniu nieuczciwych praktyk rynkowych, konfliktach interesów, stosowaniu zμών cenowych czy nienależytym obsadzeniu organów. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w obszarze środowiskowym stanowiąc mogą przykładowo – w przypadku ryzyk fizycznych- zmiany klimatu, wyczerpywalność zasobów naturalnych, skażenie środowiska naturalnego czy ekstremalne zjawiska pogodowe oraz- w obszarze ryzyk przejścia- konieczność transformacji związanej z dostosowaniem do gospodarki niskoemisyjnej, czy dostosowanie do standardów efektywności energetycznej. Należy zauważyć, że prezentowane wyliczenie ma charakter przykładowy, a sam wpływ Ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z inwestycji, jak wskazano powyżej, może mieć charakter pośredni, w wyniku oddziaływania na inne rodzaje ryzyka zidentyfikowane na poziomie Subfunduszu. Należy zastrzec, że nawet niskie prawdopodobieństwo wystąpienia Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, nie wyłącza możliwości jego wystąpienia, co w przypadku materializacji tegoż ryzyka będzie mogło istotnie negatywnie wpłynąć na wartość inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju istotne dla Subfunduszu dotyczą w szczególności obszaru ładu korporacyjnego, co nie wyłącza możliwości wystąpienia Ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w pozostałych obszarach.

51.1. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności:

51.1.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Subfunduszu w określone w Statucie rodzaje lokat zgodnie z zasadami dywersyfikacji tych lokat (limitami) opisanymi w Statucie będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik powinien mieć na uwadze, że Subfundusz pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. W szczególności ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa może być związane z wymienionymi w pkt 46 czynnikami ryzyka, zawarciem przez Subfundusz określonych umów i ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji.

51.1.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji w przypadku wystąpienia przesłanek wskazanych w Statucie oraz przepisach prawa. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

b) Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo

Inne towarzystwo może, bez zgody Uczestników Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

c) Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów, z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

d) Połączenie Funduszu z innym funduszem

Połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym może nastąpić w przypadkach przewidzianych w Statucie, Ustawie i Ustawie o PPK.

e) Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

f) Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Fundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu jest ogłaszana przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

51.1.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

51.1.4. Ryzyko inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 46, w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo z punktu widzenia Uczestnika 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, mimo że nominalna stopa zwrotu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik jest narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

51.1.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 46. Dodatkowo należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym, mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników. W takim wypadku Uczestnik jest narażony na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w znaczący sposób mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

52. Określenie profilu inwestora z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz jako subfundusz zdefiniowanej daty, która przypada na rok 2055, rekomendowany jest osobom urodzonym pomiędzy rokiem 1993 a 1997. Subfundusz dostosowuje prowadzoną politykę inwestycyjną do czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz jego Zdefiniowanej Daty, zmniejszając ogólny poziom ryzyka inwestycyjnego wraz z upływem czasu, z uwzględnieniem zasad prowadzenia działalności przez subfundusze zdefiniowanej daty opisane w Ustawie o PPK.

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

53.1. Wskazanie postanowień 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

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, zostały określone w art. 97 i 98 Statutu Funduszu.

53.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych jest wyliczany jako iloraz łącznej wartości kosztów operacyjnych Subfunduszu wyszczególnionych w rachunku wyników Subfunduszu w okresie 1.01.2023 - 31.12.2023 r. i średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tym samym okresie.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za okres 1.01.2023 - 31.12.2023 r.

Przez koszty operacyjne Subfunduszu rozumie się koszty Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem: (i) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela, (ii) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, (iii) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, (iv) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika oraz (v) wartości świadczeń dodatkowych (tj. wartości usług świadczonych przez podmiot prowadzący działalność maklerską na rzecz Subfunduszu, pozostających w bezpośrednim związku z korzystaniem przez Subfundusz z pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi).

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest liczona jako średnia wycen statutowych Subfunduszu w okresie 1.01.2023 - 31.12.2023 r.

Wartość Wskaźnika Kosztów Całkowitych wyliczonego za okres od 1.01.2023 r. do 31.12.2023 r. wyniosła 1,61%.

53.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

53.3.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

53.3.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

53.3.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Zamiany podlega opłacie manipulacyjnej. Maksymalna wysokość opłaty za realizację jednego zlecenia Zamiany wynosi 5,00 (pięć) złotych. Realizacja w danym roku kalendarzowym nie więcej niż dwóch zamian jest bezpłatna.

53.3.5. Inne opłaty

Nie dotyczy.

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

Statut Funduszu przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:

- 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
- 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.

Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

53.4.1.1. Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia zmiennego w 2021 r.

53.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego za zarządzanie (wynagrodzenie stałe) i wynagrodzenia za osiągnięty wynik uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem (wynagrodzenie zmienne).

W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „Wynagrodzenie Stałe”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy o PPK.

53.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Koszty działalności Subfunduszu są rozdzielane pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

53.7. 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

Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące na rzecz Funduszu usługi pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi, sporządzają dla Funduszu analizy i rekomendacje (świadczenia dodatkowe). W przypadku korzystania przez Fundusz ze świadczeń dodatkowych nie ma to wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

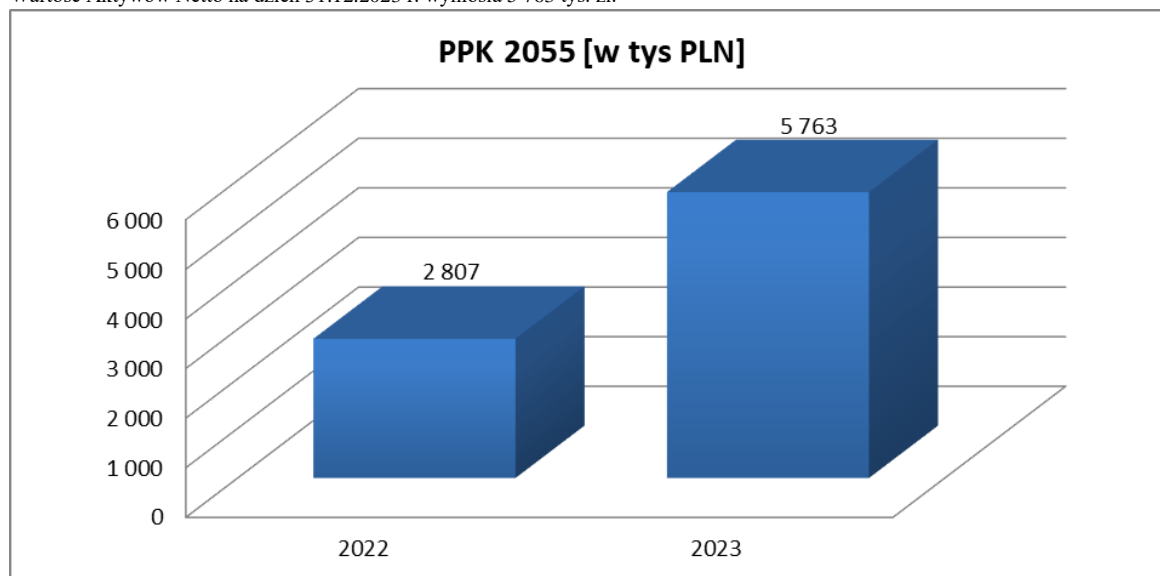
53.8. Wskazanie wpływu umów i porozumień, o których mowa w pkt 48.6 i 48.7, na interes Uczestników Funduszu

Koszty działalności Funduszu są rozdzielane pomiędzy Fundusz i Towarzystwo zgodnie z postanowieniami Statutu. Umowa nie wpływa niekorzystnie na interes Uczestników Funduszu.

54. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

54.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym

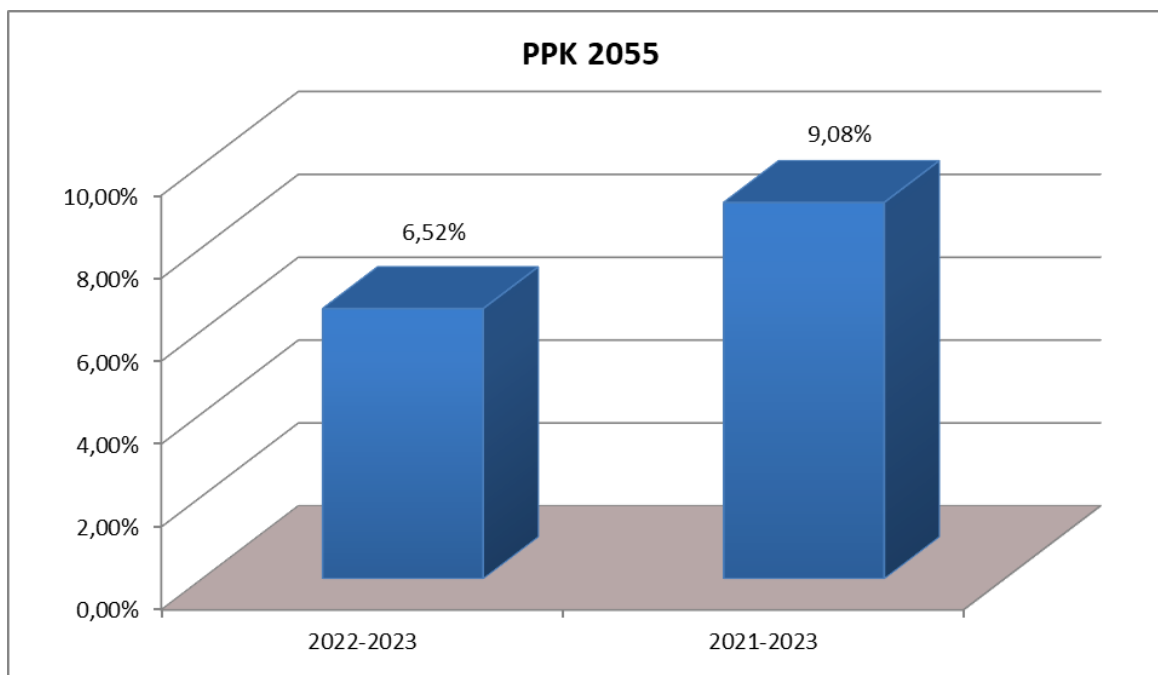
Wartość Aktywów Netto na dzień 31.12.2023 r. wyniosła 5 763 tys. zł.



54.2. 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 lata, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata obrotowe (2022-2023) wyniosła 6,52%.

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 3 lata obrotowe (2021-2023) wyniosła 9,08%.



54.3. 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); wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce
Nie dotyczy.

54.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 49.2
Nie dotyczy.

54.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych, oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości
Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych, oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

DOTYCZY SUBFUNDUSZU: SUBFUNDUSZ SKARBIEC PPK 2060

55. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

55.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, wyraźne wskazanie tej cechy

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
 - 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).

- 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 zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem iż Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - 5) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
 - 7) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 9) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 10) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie 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. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
- 1) do 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2050 r. do dnia 31 grudnia 2054 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) od 1 stycznia 2055 r. do dnia 31 grudnia 2059 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu
 - w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 5) od 1 stycznia 2060 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Propozycje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 4, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 4.

55.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględni: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
2. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
3. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
 - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:
 - 1) analiza dokumentacji prawnej funduszu inwestycyjnego: statut, prospekt informacyjny, warunki emisji w przypadku funduszy inwestycyjnych lub dokumenty równoważne w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - 2) struktura i poziom kosztów i opłat związanych z inwestowaniem w fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą,
 - 3) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
 - 4) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela funduszu inwestycyjnego,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
5. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.

6. W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

55.3. Wskazanie, czy Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Nie dotyczy, Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

55.4. Wskazanie, czy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu będzie się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Zmienność Wartości Aktywów Netto Subfunduszu może maleć wraz ze zbliżaniem się Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

55.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać 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

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

55.5.1. Określenie wpływu zawarcia umów, o których mowa w pkt 50.5, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Umowy zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego, natomiast w związku z umowami zawieranymi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może ulec zwiększeniu.

55.6. Wskazanie, czy udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

56. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczegółowych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

Ryzyko wynikające z faktu inwestowania przez Subfundusz większości swoich aktywów w papiery wartościowe, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, z czym wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych.

b) Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych 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 przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

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

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu albo obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

d) Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające 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 wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji mogą powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz umów.

e) Ryzyko płynności

W przypadku części papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe do uzyskania ceny sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego czy instrumentu finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ryzyko walutowe. Fundusz dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających na całość ekspozycji walutowej, niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, a wówczas wartość jednostki w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może podlegać większym zmianom.

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 giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może – w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu – wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na Wartość Aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Subfunduszu.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku, określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

i) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

j) Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w: systemie podatkowym, systemie obrotu gospodarczego, systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia się parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

k) Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie się koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty.

Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być bezpośrednio związane z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych i w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty 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 obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe

nie znajdują się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

n) Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

o) Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

p) Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa wiąże się dodatkowo następujące rodzaje ryzyka:

- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych,
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Należy dodać, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu Aktywa zabezpieczanego oraz Aktywa Bazowego Instrumentu Pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na Instrumencie Pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

q) Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju – rozumiane jest jako sytuacja 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 może oddziaływać na inne rodzaje ryzyka identyfikowane na poziomie Subfunduszu. Zasadniczo Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju podzielić można na ryzyka społeczne, ładu korporacyjnego oraz ryzyka środowiskowe, które dodatkowo dzielą się na ryzyko fizyczne oraz ryzyko przejścia. Wśród ryzyk społecznych przykładowo wymienić można ubóstwo, ograniczoną dostępność do usług medycznych, choroby cywilizacyjne, pandemie, czy zmiany struktury demograficznej. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju z zakresu ładu korporacyjnego przejawiać się mogą w stosowaniu nieuczciwych praktyk rynkowych, konfliktach interesów, stosowaniu zμών cenowych czy nienależytym obsadzeniu organów. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w obszarze środowiskowym stanowią przykładowo – w przypadku ryzyk fizycznych- zmiany klimatu, wyczerpywalność zasobów naturalnych, skażenie środowiska naturalnego czy ekstremalne zjawiska pogodowe oraz- w obszarze ryzyk przejścia- konieczność transformacji związaną z dostosowaniem do gospodarki niskoemisyjnej, czy dostosowanie do standardów efektywności energetycznej. Należy zauważyć, że prezentowane wyliczenie ma charakter przykładowy, a sam wpływ Ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z inwestycji, jak wskazano powyżej, może mieć charakter pośredni, w wyniku oddziaływania na inne rodzaje ryzyka zidentyfikowane na poziomie Subfunduszu. Należy zastrzec, że nawet niskie prawdopodobieństwo wystąpienia Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, nie wyłącza możliwości jego wystąpienia, co w przypadku materializacji tegoż ryzyka będzie mogło istotnie negatywnie wpłynąć na wartość inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju istotne dla Subfunduszu dotyczą w szczególności obszaru ładu korporacyjnego, co nie wyłącza możliwości wystąpienia Ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w pozostałych obszarach.

56.1. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności:

56.1.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Subfunduszu w określone w Statucie rodzaje lokat zgodnie z zasadami dywersyfikacji tych lokat (limitami) opisanymi w Statucie będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik powinien mieć na uwadze, że Subfundusz pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. W szczególności ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa może być związane z wymienionymi w pkt 51 czynnikami ryzyka, zawarciem przez Subfundusz określonych umów i ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji.

56.1.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji w przypadku wystąpienia przesłanek wskazanych w Statucie oraz przepisach prawa. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

b) Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo

Inne towarzystwo może, bez zgody Uczestników Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

c) Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów, z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

d) Połączenie Funduszu z innym funduszem

Połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym może nastąpić w przypadkach przewidzianych w Statucie, Ustawie i Ustawie o PPK.

e) Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

f) Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Fundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu jest ogłaszana przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

56.1.3. Ryzyko niewyplacalności gwaranta

Nie dotyczy.

56.1.4. Ryzyko inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 51, w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo z punktu widzenia Uczestnika 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, mimo że nominalna stopa zwrotu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik jest narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

56.1.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 51. Dodatkowo należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym, mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników. W takim wypadku Uczestnik jest narażony na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w znaczący sposób mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

57. Określenie profilu inwestora z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz jako subfundusz zdefiniowanej daty, która przypada na rok 2060, rekomendowany jest osobom urodzonym pomiędzy rokiem 1998 a 2002. Subfundusz dostosowuje prowadzoną politykę inwestycyjną do czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz jego Zdefiniowanej Daty, zmniejszając ogólny poziom ryzyka inwestycyjnego wraz z upływem czasu, z uwzględnieniem zasad prowadzenia działalności przez subfundusze zdefiniowanej daty opisane w Ustawie o PPK.

58. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz**58.1. Wskazanie postanowień 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**

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, zostały określone w art. 106 i 107 Statutu Funduszu.

58.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych jest wyliczany jako iloraz łącznej wartości kosztów operacyjnych Subfunduszu wyszczególnionych w rachunku wyników Subfunduszu w okresie 1.01.2023 - 31.12.2023 r. i średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tym samym okresie.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za okres 1.01.2023 - 31.12.2023 r.

Przez koszty operacyjne Subfunduszu rozumie się koszty Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem: (i) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela, (ii) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, (iii) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, (iv) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych

bepośrednio przez Uczestnika oraz (v) wartości świadczeń dodatkowych (tj. wartości usług świadczonych przez podmiot prowadzący działalność maklerską na rzecz Subfunduszu, pozostających w bezpośrednim związku z korzystaniem przez Subfundusz z pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi).

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest liczona jako średnia wycen statutowych Subfunduszu w okresie 1.01.2023 - 31.12.2023 r.

Wartość Wskaźnika Kosztów Całkowitych wyliczonego za okres od 1.01.2023 r. do 31.12.2023 r. wyniosła 0,43%.

58.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

58.3.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

58.3.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

58.3.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Zamiany podlega opłacie manipulacyjnej. Maksymalna wysokość opłaty za realizację jednego zlecenia Zamiany wynosi 5,00 (pięć) złotych. Realizacja w danym roku kalendarzowym nie więcej niż dwóch zamian jest bezpłatna.

58.3.5. Inne opłaty

Nie dotyczy.

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

Statut Funduszu przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:

- 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
- 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.

Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

58.4.1.1. Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia zmiennego w 2023 r.

58.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego za zarządzanie (wynagrodzenie stałe) i wynagrodzenia za osiągnięty wynik uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem (wynagrodzenie zmienne).

W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „Wynagrodzenie Stałe”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art.49 ust. 5-7 Ustawy o PPK.

58.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Koszty działalności Subfunduszu są rozdzielane pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

58.7. 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

Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące na rzecz Funduszu usługi pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi, sporządzają dla Funduszu analizy i rekomendacje (świadczenia dodatkowe). W przypadku korzystania przez Fundusz ze świadczeń dodatkowych nie ma to wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

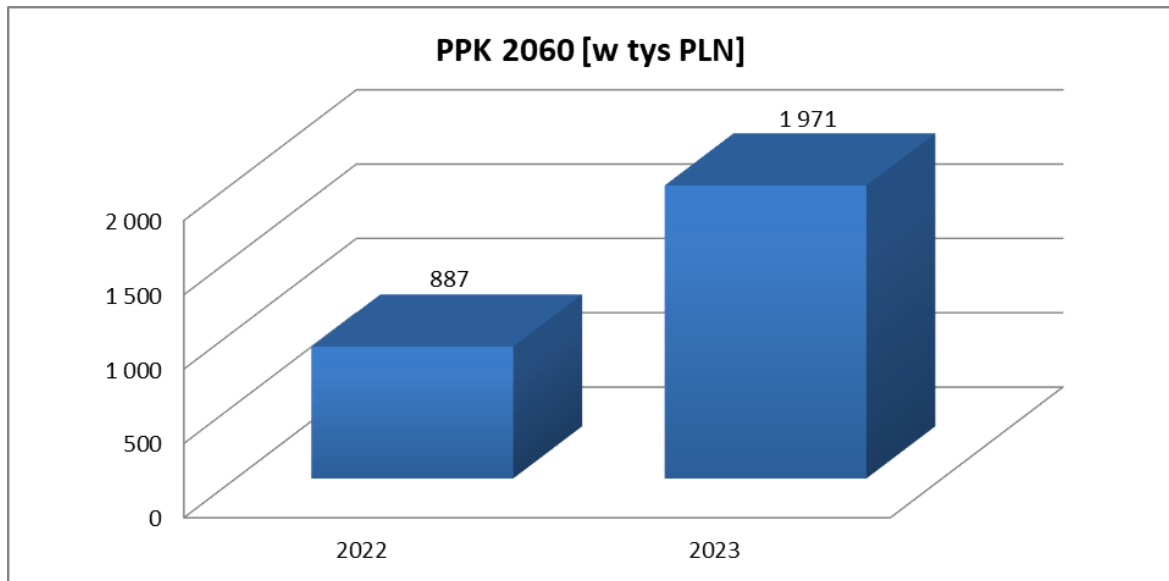
58.8. Wskazanie wpływu umów i porozumień, o których mowa w pkt 53.6 i 53.7, na interes Uczestników Funduszu

Koszty działalności Funduszu są rozdzielane pomiędzy Fundusz i Towarzystwo zgodnie z postanowieniami Statutu. Umowa nie wpływa niekorzystnie na interes Uczestników Funduszu.

59. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

59.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym

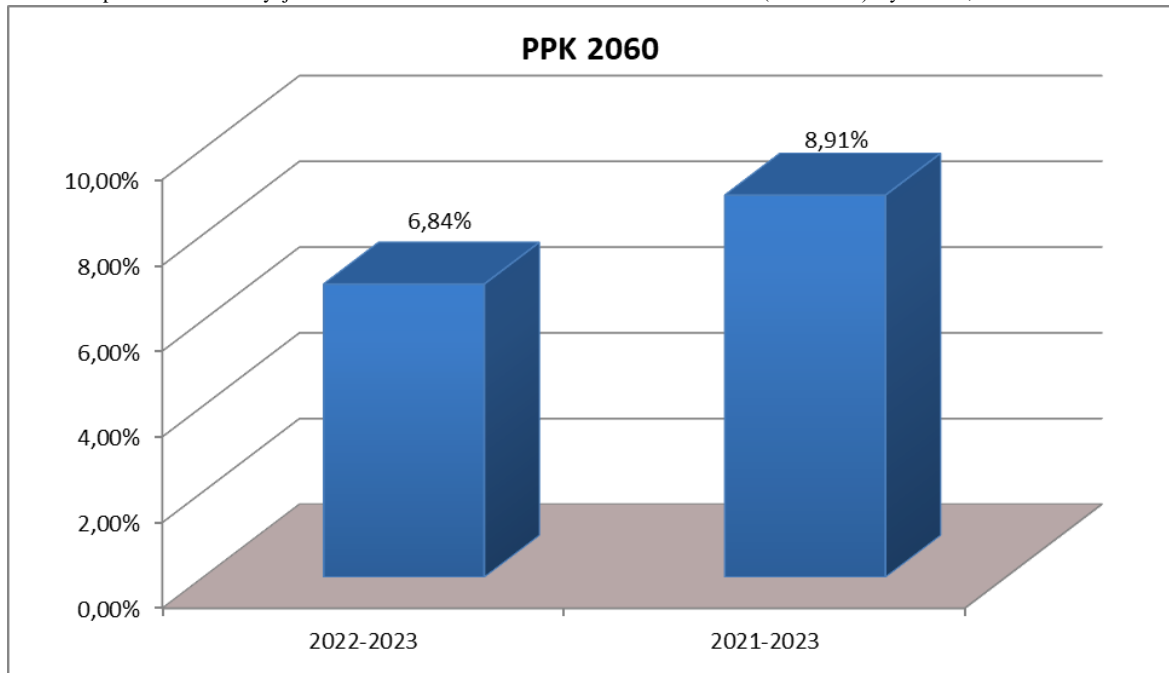
Wartość Aktywów Netto na dzień 31.12.2023 r. wyniosła 1 971 tys. zł.



59.2. 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 lata, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata obrotowe (2022-2023) wyniosła 6,84%.

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 3 lata obrotowe (2021-2023) wyniosła 8,91%.



59.3. 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); wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Nie dotyczy.

59.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 54.2

Nie dotyczy.

59.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych, oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych, oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

DOTYCZY SUBFUNDUSZU: SUBFUNDUSZ SKARBIEC PPK 2065

60. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu**60.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, wyraźne wskazanie tej cechy**

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
 - 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),
 - 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 zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem iż Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale I Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Fundusz w ramach Części Dłuższej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłuższej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają

- rating na poziomie inwestycyjnym nadanym przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
- 1) do 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2054 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2055 r. do dnia 31 grudnia 2059 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) od 1 stycznia 2060 r. do dnia 31 grudnia 2064 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu
 - w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 5) od 1 stycznia 2065 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 4, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 4.

60.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględnia: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
2. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
3. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,

- 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:
- 1) analiza dokumentacji prawnej funduszu inwestycyjnego: statut, prospekt informacyjny, warunki emisji w przypadku funduszy inwestycyjnych lub dokumenty równoważne w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - 2) struktura i poziom kosztów i opłat związanych z inwestowaniem w fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą,
 - 3) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
 - 4) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela funduszu inwestycyjnego,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
5. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.
6. W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

60.3. Wskazanie, czy Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Nie dotyczy, Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

60.4. Wskazanie, czy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu będzie się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Zmienność Wartości Aktywów Netto Subfunduszu może maleć wraz ze zbliżaniem się Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

60.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać 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

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

60.5.1. Określenie wpływu zawarcia umów, o których mowa w pkt 50.5, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Umowy zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego, natomiast w związku z umowami zawieranymi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może ulec zwiększeniu.

60.6. Wskazanie, czy udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

61. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczegółowych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

Ryzyko wynikające z faktu inwestowania przez Subfundusz większości swoich aktywów w papiery wartościowe, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, z czym wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych.

b) Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych 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 przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

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 emitenta, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu albo obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

d) Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające 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 wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji mogą powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz umów.

e) Ryzyko płynności

W przypadku części papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe do uzyskania ceny sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego czy instrumentu finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ryzyko walutowe. Fundusz dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających na całość ekspozycji walutowej, niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, a wówczas wartość jednostki w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może podlegać większym zmianom.

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 giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może – w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu – wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na Wartość Aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Subfunduszu.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku, określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

i) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

j) Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w: systemie podatkowym, systemie obrotu gospodarczego, systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia się parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

k) Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż

pogorszenie się koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty.

Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być bezpośrednio związane z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych i w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty 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 obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdują się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

n) Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

o) Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

p) Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa wiąże się dodatkowo następujące rodzaje ryzyka:

- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych,
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Należy dodać, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu Aktywa zabezpieczanego oraz Aktywa Bazowego Instrumentu Pochodnego. W związku z tym pojawiają się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na Instrumencie Pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

q) Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju – rozumiane jest jako sytuacja 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 może oddziaływać na inne rodzaje ryzyka identyfikowane na poziomie Subfunduszu. Zasadniczo Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju podzielić można na ryzyka społeczne, ładu korporacyjnego oraz ryzyka środowiskowe, które dodatkowo dzielą się na ryzyko fizyczne oraz ryzyko przejścia. Wśród ryzyk społecznych przykładowo wymienić można ubóstwo, ograniczoną dostępność do usług medycznych, choroby cywilizacyjne, pandemie, czy zmiany struktury demograficznej. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju z zakresu ładu korporacyjnego przejawiać się mogą w stosowaniu nieuczciwych praktyk rynkowych, konfliktach interesów, stosowaniu złych cenowych czy nienależytym obsadzeniu organów. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w obszarze środowiskowym stanowią przykładowo – w przypadku ryzyk fizycznych- zmiany klimatu, wyczerpywalność zasobów naturalnych, skażenie środowiska naturalnego czy ekstremalne zjawiska pogodowe oraz- w obszarze ryzyk przejścia- konieczność transformacji związanej z dostosowaniem do gospodarki niskoemisyjnej, czy dostosowanie do standardów efektywności energetycznej. Należy zauważyć, że prezentowane wyliczenie ma charakter przykładowy, a sam wpływ Ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z inwestycji, jak wskazano powyżej, może mieć charakter pośredni, w wyniku oddziaływania na inne rodzaje ryzyka zidentyfikowane na poziomie Subfunduszu. Należy zastrzec, że nawet niskie prawdopodobieństwo wystąpienia Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, nie wyłącza możliwości jego wystąpienia, co w przypadku materializacji tegoż ryzyka będzie mogło istotnie negatywnie wpłynąć na wartość inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju istotne dla Subfunduszu dotyczą w szczególności obszaru ładu korporacyjnego, co nie wyłącza możliwości wystąpienia Ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w pozostałych obszarach.

61.1. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności:**61.1.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Subfunduszu w określone w Statucie rodzaje lokat zgodnie z zasadami dywersyfikacji tych lokat (limitami) opisanymi w Statucie będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik powinien mieć na uwadze, że Subfundusz pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. W szczególności ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa może być związane z wymienionymi w pkt 56 czynnikami ryzyka, zawarciem przez Subfundusz określonych umów i ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji.

61.1.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ**a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu**

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji w przypadku wystąpienia przesłanek wskazanych w Statucie oraz przepisach prawa. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

b) Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo

Inne towarzystwo może, bez zgody Uczestników Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

c) Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów, z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

d) Połączenie Funduszu z innym funduszem

Połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym może nastąpić w przypadkach przewidzianych w Statucie, Ustawie i Ustawie o PPK.

e) Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

f) Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Fundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu jest ogłaszana przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

61.1.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

61.1.4. Ryzyko inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 56, w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo z punktu widzenia Uczestnika 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, mimo że nominalna stopa zwrotu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik jest narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

61.1.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 56. Dodatkowo należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym, mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników. W takim wypadku Uczestnik jest narażony na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w znaczący sposób mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

62. Określenie profilu inwestora z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz jako subfundusz zdefiniowanej daty, która przypada na rok 2065, rekomendowany jest osobom urodzonym pomiędzy rokiem 2003 a 2007. Subfundusz dostosowuje prowadzoną politykę inwestycyjną do czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz jego Zdefiniowanej Daty, zmniejszając ogólny poziom ryzyka inwestycyjnego wraz z upływem czasu, z uwzględnieniem zasad prowadzenia działalności przez subfundusze zdefiniowanej daty opisane w Ustawie o PPK.

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

obciążających Subfundusz**63.1. Wskazanie postanowień 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**

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, zostały określone w art. 115 i 116 Statutu Funduszu.

63.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych jest wyliczany jako iloraz łącznej wartości kosztów operacyjnych Subfunduszu wyszczególnionych w rachunku wyników Subfunduszu w okresie 1.01.2023 - 31.12.2023 r. i średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tym samym okresie.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za okres 1.01.2023 - 31.12.2023 r.

Przez koszty operacyjne Subfunduszu rozumie się koszty Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem: (i) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela, (ii) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, (iii) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, (iv) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika oraz (v) wartości świadczeń dodatkowych (tj. wartości usług świadczonych przez podmiot prowadzący działalność maklerską na rzecz Subfunduszu, pozostających w bezpośrednim związku z korzystaniem przez Subfundusz z pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi).

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest liczona jako średnia wycen statutowych Subfunduszu w okresie 1.01.2023 - 31.12.2023 r.

Wartość Wskaźnika Kosztów Całkowitych wyliczonego za okres od 1.01.2023 r. do 31.12.2023 r. wynosiła 0,04%

63.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika**63.3.1. Opłata za otwarcie Subrejstru**

Nie dotyczy. **Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa**

Nie dotyczy.

63.3.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

63.3.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Zamiany podlega opłacie manipulacyjnej. Maksymalna wysokość opłaty za realizację jednego zlecenia Zamiany wynosi 5,00 (pięć) złotych. Realizacja w danym roku kalendarzowym nie więcej niż dwóch zamian jest bezpłatna.

63.3.5. Inne opłaty

Nie dotyczy.

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

Statut Funduszu przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:

- 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
- 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.

Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

63.4.1.1. Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia zmiennego w 2023 r.

63.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego za zarządzanie (wynagrodzenie stałe) i wynagrodzenia za osiągnięty wynik uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem (wynagrodzenie zmienne).

W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „Wynagrodzenie Stałe”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art.49 ust. 5-7 Ustawy o PPK.

63.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Koszty działalności Subfunduszu są rozdzielane pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

63.7. 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

Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące na rzecz Funduszu usługi pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi, sporządzają dla Funduszu analizy i rekomendacje (świadczenia dodatkowe). W przypadku korzystania przez Fundusz ze świadczeń dodatkowych nie ma to wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

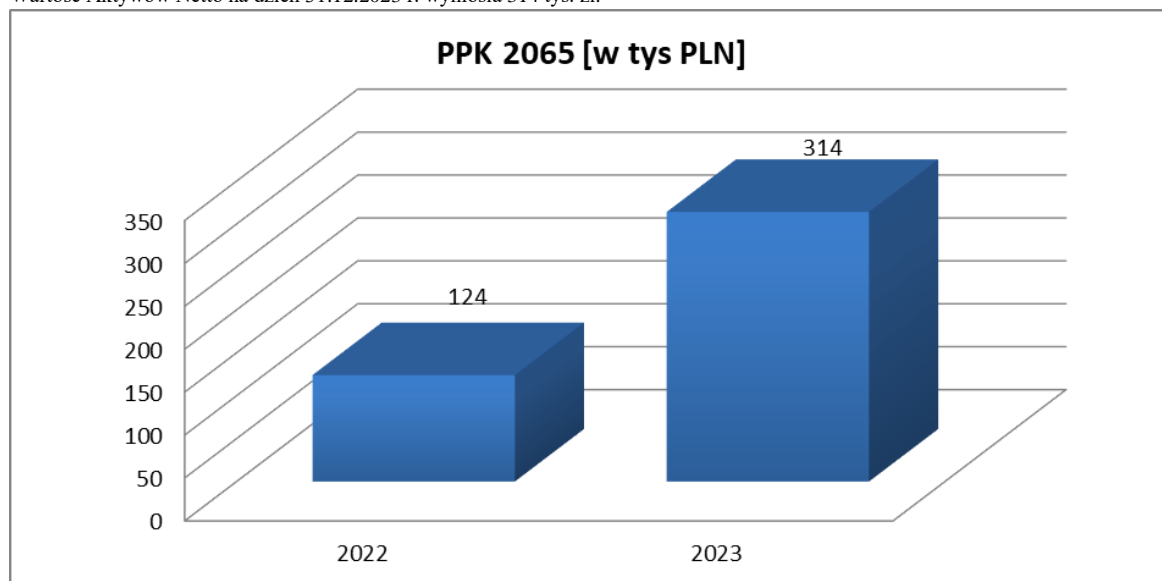
63.8. Wskazanie wpływu umów i porozumień, o których mowa w pkt 53.6 i 53.7, na interes Uczestników Funduszu

Koszty działalności Funduszu są rozdzielane pomiędzy Fundusz i Towarzystwo zgodnie z postanowieniami Statutu. Umowa nie wpływa niekorzystnie na interes Uczestników Funduszu.

64. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

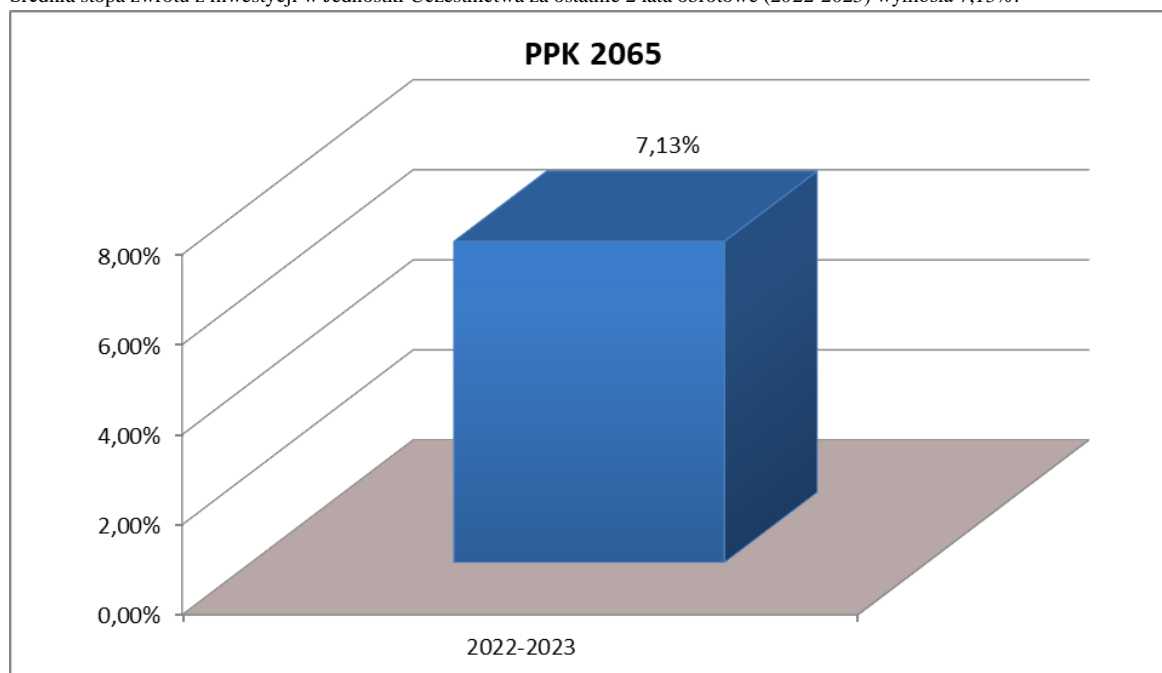
64.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym

Wartość Aktywów Netto na dzień 31.12.2023 r. wyniosła 314 tys. zł.



64.2. 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 lata, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata obrotowe (2022-2023) wyniosła 7,13%.



64.3. 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); wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Nie dotyczy.

64.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 54.2

Nie dotyczy.

64.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych, oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych, oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

Rozdział IV DANE O DEPOZYTARIUSZU

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

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Prostej 18, 00-850 Warszawa, skr. poczt. 728, tel.: (+48 22) 829 00 00, fax (+48 22) 829 00 33

2. Zakres obowiązków Depozytariusza

2.1. Wobec Funduszu:

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

2.2. Wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa:

- 1) Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję, jeżeli przy wykonywaniu swoich obowiązków stwierdzi, że Fundusz działa z naruszeniem prawa, Statutu lub nienależyście uwzględni interes Uczestników Funduszu;
- 2) Depozytariusz zobowiązany jest do reprezentowania Funduszu w przypadku cofnięcia lub wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa;
- 3) Depozytariusz zapewnia stałą kontrolę czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników, w szczególności kontrolę terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu;
- 4) Depozytariusz na mocy Ustawy jest likwidatorem Funduszu, chyba że KNF wyznaczy innego likwidatora;
- 5) Depozytariusz jest zobowiązany do występowania w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, na zasadach określonych w art. 72a Ustawy.

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

W celu realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu oraz zarządzania płynnością, Fundusz może zawierać z Depozytariuszem wskazane poniżej umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Funduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Fundusz będzie przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu pierwszym, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji. Do umów, o których mowa wyżej należą w szczególności:

- 1) umowy rachunków lokat terminowych na okres nie dłuższy niż 7 dni (w tym lokaty typu overnight) oraz umowy rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, przy czym umowy te będą zawierane wyłącznie w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu,
- 2) umowy lokat terminowych (Depozytów), przy czym:
 - a) umowy będą służyły realizacji celu inwestycyjnego,
 - b) umowy zawierane będą na warunkach rynkowych;
- 3) umowy wymiany walut związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych, przy czym:
 - a) przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty Funduszu,
 - b) Fundusz będzie zawierał następujące umowy wymiany walut: transakcje natychmiastowe, transakcje terminowe,
 - c) umowy będą zawierane w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu zakładającą w szczególności nabywanie i zbywanie składników portfela denominowanych w walutach obcych,
 - d) transakcje zawierane będą na warunkach rynkowych; w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę mogą być brane między innymi następujące kryteria oceny:
 - cena i koszty transakcji,
 - termin rozliczenia transakcji,
 - ograniczenia w wolumenie transakcji,
 - wiarygodność partnera transakcji,
 - kursy walut obowiązujące w danym momencie na rynku międzybankowym, ustalone według uznanych serwisów informacyjnych,
- 4) umowy kredytu lub o limit debetowy o charakterze „Intra Day” na następujących warunkach:
 - a) umowy zawierane będą w celu zapewnienia terminowej realizacji zobowiązań Funduszu z tytułu zawartych na rzecz Subfunduszy transakcji lub bieżących rozliczeń z Uczestnikami;
 - b) w przypadku niezlikwidowania do końca dnia roboczego salda debetowego na rachunku Funduszu w związku z zawarciem umowy, o której mowa w ppkt a), wysokość odsetek za zwłokę zostanie określona na warunkach rynkowych przy uwzględnieniu interesu Uczestników Funduszu i nie będzie większa niż wysokość odsetek ustawowych obowiązujących w dniu pokrycia debetu.

- 5) umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy czym transakcje te zawierane będą na warunkach rynkowych; w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę mogą być brane między innymi następujące kryteria oceny:
 - cena i koszty transakcji,
 - termin rozliczenia transakcji,
 - ograniczenia w wolumenie transakcji,
 - wiarygodność partnera transakcji,
 - kwotowania rynkowe instrumentów obowiązujące w danym momencie na rynku międzybankowym, ustalone według uznanych serwisów informacyjnych,
- 6) umowy, których przedmiotem są dłużne instrumenty finansowe, a w których Depozytariusz pełni rolę pośrednika, przy czym:
 - a) umowy będą służyły realizacji celu inwestycyjnego,
 - b) lokowanie w takie instrumenty będzie zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu.

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

Towarzystwo nie zidentyfikowało dotychczas żadnego przypadku występowania konfliktów interesów, w związku z wykonywaniem funkcji depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza.

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

Nie dotyczy.

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

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych przepisami Ustawy.

Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę stanowiących aktywa Funduszu papierów wartościowych zapisywanych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza oraz innych aktywów Funduszu, w tym instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, a są przechowywane przez Depozytariusza. W przypadku utraty instrumentu finansowego lub innego aktywa Funduszu, o których mowa powyżej Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa.

Zgodnie z przepisami Ustawy, odpowiedzialność Depozytariusza w powyższych zakresach, nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, wyłącznie jeżeli wykaże, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych, w tym w szczególności udowodni, że spełnione zostały wszystkie poniższe warunki:

- 1) zdarzenie, które doprowadziło do utraty instrumentu finansowego, nie stanowiło konsekwencji jakiegokolwiek działania lub zaniechania ze strony Depozytariusza bądź osoby trzeciej, której przekazano zadania związane z utrzymywaniem instrumentów finansowych;
- 2) Depozytariusz racjonalnie nie mógł zapobiec wystąpieniu zdarzenia, które doprowadziło do utraty mimo podjęcia wszelkich środków ostrożności, których zastosowania można oczekiwać od sumiennego depozytariusza zgodnie z powszechną praktyką branżową;
- 3) Depozytariusz nie mógł zapobiec utracie pomimo zachowania rygorystycznej i kompleksowej należytej staranności.

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

Rozdział V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. Firma, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne Agenta Transferowego

ProService Finteco Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (02-673) przy ul. Konstruktorska 12A; tel.: (+48 22) 58 81 900, faks: (+48 22) 58 81 950.

2. Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

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

3.1. Firma, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26, tel.: (+48 22) 521-31-99, faks (+48 22) 521-30-80, adres poczty elektronicznej TFI@skarbiec.com.pl, adres internetowy: www.skarbiec.pl

3.2. Zakres świadczonych usług

Towarzystwo zleciło Skarbiec Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A. świadczenie usług polegających na zarządzaniu całością portfeli inwestycyjnych wszystkich Subfunduszy.

3.3. Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za świadczenie usług na rzecz Funduszu, ze wskazaniem pełnionych funkcji oraz zakresu usług, za które są odpowiedzialne

- Wiktor Daniłow – Zarządzający (zakres usług wskazany w pkt 3.2 powyżej)
- Krzysztof Cesarz - Zarządzający (zakres usług wskazany w pkt 3.2 powyżej)
- Michał Stawicki - Zarządzający (zakres usług wskazany w pkt 3.2 powyżej)
- Dariusz Świniarski - Zarządzający (zakres usług wskazany w pkt 3.2 powyżej)
- Paweł Regulski - Zarządzający (zakres usług wskazany w pkt 3.2 powyżej)

4. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

Nie dotyczy.

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

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, 61-131 Poznań, wpisaną do ewidencji firm audytorskich prowadzoną przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 4055

6. Firma, siedziba i adres podmiotu, któremu towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-673) przy ul. Konstruktorska 12A.

7. Dane o podmiotach innych niż zarządzające Funduszem Towarzystwo, któremu powierzono czynności wyceny aktywów Funduszu

ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-673) przy ul. Konstruktorska 12A.

7.1. Firma, siedziba i adres podmiotu:

ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-673) przy ul. Konstruktorska 12A.

7.2. Zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu:

- 7.2.1.1. dokonywanie wyceny aktywów Funduszu, na podstawie dostarczonych przez Towarzystwo, Fundusz lub podmioty działające na ich zlecenie niezbędnych w tym celu danych dotyczących wyceny tych składników oraz uzgodnionych z Depozytariuszem modeli i metod wyceny składników lokat Funduszu, ustalanie zobowiązań Funduszu, ustalanie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa na każdy dzień wyceny i dzień bilansowy określony Statutem;
- 7.2.1.2. obsługa operacyjna Funduszu w zakresie związanym z rozliczeniami, kontrolą ich prawidłowości, ewidencją operacji Funduszu;
- 7.2.1.3. ujmowanie, na podstawie informacji lub instrukcji przekazywanych przez Towarzystwo lub Fundusz, zdarzeń gospodarczych w księgach Funduszu, wymaganych do wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

7.3. Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za świadczenie usług na rzecz Funduszu, ze wskazaniem pełnionych funkcji oraz zakresu usług, za które są odpowiedzialne

- 7.3.1. Marcin Ostrowski – dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów, odpowiedzialny za realizację procedur z zakresu wyceny aktywów Funduszu;
- 7.3.2. Tomasz Grzelak – dyrektor Biura Księgowości Funduszy Otwartych w Departamencie Administracji i Wyceny Aktywów, odpowiedzialny za realizację procedur z zakresu wyceny aktywów Funduszu;
- 7.3.3. Izabela Kalinowska – dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej;
- 7.3.4. Sylwia Chrapek – dyrektor Biura Middle Office w Departamencie Administracji i Wyceny Aktywów;
- 7.3.5. Iwona Jankowska – menedżer Zespołu Księgowości Funduszy, odpowiedzialny za obsługę operacyjną Funduszu.

Rozdział VI. INFORMACJE DODATKOWE

1. Inne informacje, których umieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz

W zakresie ryzyk inwestycyjnych, nie istnieją inne informacje, poza przytoczonymi w Prospekcie, niezbędne do właściwej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Fundusz.

Każda osoba, która zamierza nabyć Jednostki Uczestnictwa powinna zapoznać się z treścią Prospektu oraz kluczowych informacji i zasięgnąć porady własnego doradcy prawnego lub podatkowego w zakresie przepisów prawnych, dotyczących w szczególności kwestii podatkowych związanych z nabyciem lub posiadaniem Jednostek Uczestnictwa.

Jednostki Uczestnictwa są zbywane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Dystrybucja Prospektu, jak również oferowanie lub sprzedaż Jednostek Uczestnictwa może podlegać ograniczeniom przewidzianym przez właściwe przepisy obowiązujące w niektórych państwach. Osoby, które zamierzają nabyć Jednostki Uczestnictwa powinny upewnić się, czy nie podlegają ograniczeniom w powyżej wskazanym zakresie.

2. 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 oraz zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym. Celem Regulaminu jest określenie zasad postępowania pracowników Towarzystwa oraz podmiotów współpracujących z Towarzystwem w rozpatrywaniu Reklamacji.

2.1. Definicje

Użyte w punkcie 4 określenia oznaczają:

- 1) Fundusz - Skarbiec PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zarządzany przez Towarzystwo (PPK SFIO);
- 2) Klient – Uczestnik, potencjalny Uczestnik lub były 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.

2.2. 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. W przypadku, gdy Reklamacja dotyczy złożonego zlecenia lub dyspozycji, Reklamacja powinna zawierać informacje pozwalające na identyfikację tego zlecenia lub dyspozycji, w szczególności:
 - 1) numer zlecenia lub dyspozycji, a w przypadku jego braku: datę złożenia zlecenia lub dyspozycji, oraz rodzaj zlecenia lub dyspozycji;
 - 2) portfel, Fundusz lub subfundusz, którego zlecenie lub dyspozycja dotyczy;
 - 3) numer Uczestnika w rejestrze uczestników Funduszu, którego zlecenie lub dyspozycja dotyczy;
 - 4) opis sytuacji będącej przedmiotem Reklamacji;
 - 5) określenie oczekiwanego sposobu zakończenia sprawy, której dotyczy Reklamacja.
6. W przypadku, gdy treść Reklamacji nie pozwala na sprecyzowanie danych, o których mowa w ust. 2 Towarzystwo niezwłocznie wzywa Klienta lub jego pełnomocnika/przedstawiciela ustawowego do ich uzupełnienia.
7. 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.
8. Składanie reklamacji jest bezpłatne.

2.3. 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) telefonicznie pod numerem: +48 22 355 46 64;
 - 2) elektronicznie za pośrednictwem formularza kontaktowego dostępnego na stronie internetowej Towarzystwa: www.pfrtfi.pl;
 - 3) listownie na adres: ProService Finteco sp. z o.o., ul. Konstruktorska 12 A, 02-673 Warszawa lub PFR TFI S.A., ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa;
 - 4) osobiście w siedzibie PFR TFI S.A., ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa.
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.

2.4. 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.

2.5. 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 może zostać dostarczona pocztą elektroniczną wyłącznie na wniosek Klienta.
3. Osoba inna niż Klient informowana jest o sposobie rozpatrzenia reklamacji, jeżeli wynika to wyraźnie z dyspozycji Klienta.
4. 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.
5. 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.
6. 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.

2.6. 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. Ponad wniesienie odwołania Klientowi przysługuje:
 - 1) prawo do wystąpienia z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego;
 - 2) prawo do wniesienia powództwa do sądu powszechnego
4. 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.
5. Odpowiedź na odwołanie wysyłana jest do Klienta w sposób określony w pkt 2.5 ust. 1 powyżej. Odpowiedź na odwołanie powinna zawierać elementy wskazane w pkt 2.5 ust. 4 powyżej.
6. W przypadku nieuwzględnienia odwołania przez Zarząd Towarzystwa, odpowiedź na odwołanie zawiera także informacje, o których mowa w pkt 2.6. ust. 5 pkt 2) i pkt 3) powyżej.
7. Formą pozasądowego rozwiązywania sporów, do korzystania z której zobowiązane jest Towarzystwo w relacjach z Klientami, jest pozasądowe postępowanie w sprawie rozwiązywania sporów między klientem a podmiotem rynku finansowego, prowadzone przez Rzecznika Finansowego, strona internetowa Rzecznika Finansowego www.rf.gov.pl.

3. 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 (Dz. U. z 2016r., poz.1823) PFR TFI S.A. wskazuje, że podmiotem uprawnionym do prowadzenia postępowań w sprawie pozasądowego rozwiązywania sporów z konsumentami jest Rzecznik Finansowy (siedziba: ul. Nowogrodzka 47A, 00-695 Warszawa, adres strony internetowej www.rf.gov.pl).

4. Wskazanie miejsc, w których zostaną udostępnione Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone

sprawozdania finansowe Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami, oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy

Aktualne informacje o zmianach w Prospekcie i ujednoliconą wersję kluczowych informacji zostaną udostępnione w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, przy ul. Kruczej 50 oraz opublikowane na stronach internetowych Towarzystwa www.pfrtfi.pl.

Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi bezpłatnie, na jego żądanie, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy, a także Prospekt Informacyjny.

Informacje dodatkowe, o których mowa w art.222b Ustawy będą udostępniane w ramach rocznego sprawozdania finansowego Funduszu na stronie internetowej Towarzystwa: www.pfrtfi.pl.

5. Miejsca, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszach

Dodatkowe informacje o Funduszach można uzyskać w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, przy ul. Kruczej 50, tel.: +48 22 341 70 00, e-mail: sekretariat@pfrtfi.pl, oraz na stronach internetowych Towarzystwa: www.pfrtfi.pl.

6. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania.

7. Informacje dla Klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego przekazywane na podstawie art. 222a ust. 6 Ustawy

7.1. Firma (nazwa), siedziba i adres funduszu.

Skarbiec PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami z siedzibą w Warszawie. Adres: ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa, Polska.

Nazwy wszystkich subfunduszy wydzielonych w ramach Skarbiec PPK SFIO:

Skarbiec PPK 2025,
Skarbiec PPK 2030,
Skarbiec PPK 2035,
Skarbiec PPK 2040,
Skarbiec PPK 2045,
Skarbiec PPK 2050,
Skarbiec PPK 2055,
Skarbiec PPK 2060,
Skarbiec PPK 2065.

7.2. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, który zarządza Funduszem, a także Depozytariusza, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz innych podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu, z opisem ich obowiązków oraz praw uczestnika Funduszu.

Firma, siedziba i adres Towarzystwa wskazane zostały w Rozdziale II Prospektu.

PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie Skarbiec PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 1 kwietnia 2025 r. i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Wykonując swoje zadania, Towarzystwo działa w interesie uczestników funduszu inwestycyjnego. Do obowiązków Towarzystwa należy również rozpatrywanie skarg i reklamacji uczestników funduszy inwestycyjnych.

Firma, siedziba i adres Depozytariusza oraz opis jego obowiązków są zamieszczone w Rozdziale IV Prospektu. Do praw Uczestników należy w szczególności prawo do żądania od Depozytariusza wystąpienia w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu w tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, na zasadach określonych w art. 72a Ustawy.

Firma, siedziba i adres Agenta Transferowego zostały wskazane w Rozdziale V.

Do obowiązków Agenta Transferowego należy prowadzenie Rejestru Uczestników Funduszu oraz wykonywanie innych obowiązków na rzecz Funduszu, tj. obsługiwanie rozliczeń związanych z wpłatami i wypłatami do i z Funduszu, przeliczanie wpłacanych środków pieniężnych przez Uczestników na nabywane Jednostki Uczestnictwa, przeliczanie odkupywanych/zbywanych jednostek uczestnictwa, przyjmowanie i realizowanie innych dyspozycji uczestników Funduszu (np. przyjmowanie pełnomocnictw, blokady, zmiany danych), przyjmowanie i rozpatrywanie reklamacji uczestników Funduszu w zakresie dotyczącym wykonywanych przez Agenta Transferowego czynności, wystawianie na rzecz Uczestnika Funduszu pisemnych potwierdzeń o zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa.

Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu zostały wskazane w Rozdziale V.

Do obowiązków podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należy w szczególności: badanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszu zgodnie z postanowieniami ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej; przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych Funduszu zgodnie z postanowieniami krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410; przygotowanie opinii oraz raportów z badania sprawozdań finansowych Funduszu; ocena metod i zasad wyceny aktywów Funduszu na potrzeby wydawania oświadczeń o zgodności metod i zasad wyceny aktywów w zakresie prezentowanym w Prospekcie Funduszu

z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także kompletności i zgodności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

W Rozdziale III Prospektu zawarty jest opis praw Uczestników Funduszu.

7.3. Opis przedmiotu działalności Funduszu, w tym celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej oraz strategii inwestycyjnej, w szczególności opis rodzajów aktywów, w które może inwestować, technik, które może stosować, rodzajów ryzyka związanego z inwestycją, ograniczeń inwestycyjnych, okoliczności w których Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej AFI, dozwolonych rodzajów i źródeł dźwigni finansowej AFI oraz ryzyka i ograniczeń związanych z jej stosowaniem, ustaleń dotyczących zabezpieczeń i ich ponownego wykorzystania, a także maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, jaki może być stosowany w ich imieniu.

Opis przedmiotu działalności Funduszu, w tym ich celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz strategii inwestycyjnej, w szczególności opis rodzajów aktywów, w które może inwestować, technik, które może stosować, rodzajów ryzyka związanego z inwestycją, ograniczeń inwestycyjnych wskazane są osobno dla każdego z Subfunduszy w postanowieniach Prospektu Informacyjnego i Statutu Funduszu.

Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu w Rozdziale III Prospektu

7.4. Opis procedur, na podstawie których fundusz może zmienić strategię lub politykę inwestycyjną.

Strategia Inwestycyjna każdego Subfunduszu musi być zgodna z Polityką Inwestycyjną Funduszu i tego Subfunduszu zamieszczonymi w Statucie Funduszu. Strategia Inwestycyjna jest zatwierdzana przez Zarząd Towarzystwa na podstawie rekomendacji Komitetu Inwestycyjnego i podlega okresowej rewizji. Zmiana Strategii Inwestycyjnej jest możliwa w przypadku zmiany kluczowych obserwowanych uwarunkowań makroekonomicznych bądź geopolitycznych oraz w przypadku zmiany Polityki Inwestycyjnej Funduszu.

7.5. Opis sposobu, w jaki Towarzystwo spełnia wymogi dotyczące zwiększenia kapitału własnego, albo zawarcia umowy ubezpieczenia w związku z odpowiedzialnością z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków w zakresie zarządzania funduszem.

Towarzystwo utrzymuje kapitały własne na poziomie wynikającym z Ustawy w wysokości uwzględniającej dodatkowe kapitały na pokrycie ryzyka roszczeń z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków zgodnie z wymogami art. 12-15 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. Towarzystwo nie zawarło umowy ubezpieczenia w związku z odpowiedzialnością z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem.

Towarzystwo na bieżąco monitoruje poziom kapitałów własnych tak aby spełniać wymagane prawem wymagania. Na poziom kapitału własnego Towarzystwa składają się m.in. kapitał zakładowy, pozostałe kapitały rezerwowe, zyski lub straty poprzednich okresów, wynik bieżącego okresu. Towarzystwo stosownie do postanowień Ustawy sprawdza, aby wysokość kapitału własnego uwzględniała też wymagania odnośnie jego wysokości, które są uzależnione od wartości aktywów zarządzanych przez Towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo w cyklach miesięcznych przekazuje do Komisji Nadzoru Finansowego dane finansowe, m.in. informację na temat wysokości kapitału własnego.

7.6. Informacja o powierzeniu przez Towarzystwo wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ryzykiem oraz o powierzeniu przez depozytariusza wykonywania czynności w zakresie przechowywania aktywów, ze wskazaniem podmiotów, którym zostało powierzone wykonywanie czynności, a także opisem tych czynności oraz opisem konfliktów interesów, które mogą wyniknąć z przekazania ich wykonywania.

Towarzystwo nie zleciło zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, ani nie powierzyło wykonywania czynności w zakresie zarządzania ryzykiem. Depozytariusz nie zawarł żadnych umów powierzenia przechowywania aktywów Funduszu.

7.7. Informacja o zakresie odpowiedzialności depozytariusza oraz okolicznościach umożliwiających zwolnienie się przez niego z tej odpowiedzialności lub powodujących zmianę zakresu tej odpowiedzialności.

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy.

Art. 72 Ustawy określa obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego. Do obowiązków tych zalicza się:

- 1) przechowywanie aktywów funduszu inwestycyjnego;
- 2) prowadzenie rejestru wszystkich aktywów funduszu inwestycyjnego;
- 3) zapewnienie, aby środki pieniężne funduszu inwestycyjnego były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom;
- 4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych funduszu inwestycyjnego;
- 5) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa oraz emitowanie, wydawanie i wykupywanie certyfikatów inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i statutem funduszu inwestycyjnego;
- 6) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów funduszu inwestycyjnego następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z uczestnikami funduszu;
- 7) zapewnienie, aby wartość aktywów netto funduszu inwestycyjnego oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny była obliczana zgodnie z przepisami prawa i statutem funduszu inwestycyjnego;
- 8) zapewnienie, aby dochody funduszu inwestycyjnego były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze statutem funduszu inwestycyjnego;
- 9) wykonywanie poleceń funduszu inwestycyjnego, chyba że są sprzeczne z prawem lub statutem funduszu inwestycyjnego;

- 10) weryfikowanie zgodności działania funduszu inwestycyjnego z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt 5-8 oraz z uwzględnieniem interesu uczestników.

Art. 72a Ustawy stanowi, że Depozytariusz jest obowiązany do wytoczenia powództwa na rzecz uczestników Funduszu przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji w przypadku kiedy Depozytariusz stwierdzi, że do takiego rodzaju naruszeń doszło.

Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych będących papierami wartościowymi, stanowiących aktywa Funduszu, o których mowa w art. 5 i art. 5a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, które są zapisywane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza. Ponadto Depozytariusz odpowiada za Aktywa Funduszu, w tym instrumenty finansowe, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, a są przechowywane przez Depozytariusza w postaci fizycznej. W przypadku utraty instrumentu finansowego lub innego aktywa Funduszu, o których mowa powyżej Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. Odpowiedzialność Depozytariusza, o której mowa powyżej, nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego.

Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności za utratę przez Podmiot Lokalny instrumentów finansowych, o których mowa w art. 5 i art. 5a Ustawy o obrocie stanowiących Aktywa Funduszu, jeżeli wykaże, że zostały spełnione warunki, o których mowa w art. 811 ust. 2 pkt. 2)-5) Ustawy, lub jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 i art. 102 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

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

7.8. Opis metod i zasad wyceny aktywów.

Metody i zasady wyceny aktywów zostały opisane w Rozdziale III Prospektu.

7.9. Opis zarządzania płynnością.

Zarządzanie płynnością jest procesem ciągłym i odbywa się na każdym etapie procesu inwestycyjnego. Zarządzanie płynnością dotyczy aktywów i pasywów Subfunduszu. W zakresie aktywów, zarządzanie płynnością obejmuje zarówno ocenę płynności poszczególnych lokat jak i grup lokat oraz całego portfela. Parametry płynności aktywów winny być zgodne z profilem ryzyka płynności Subfunduszu, zaś sam profil podlega okresowej weryfikacji, w szczególności w oparciu o parametry rynkowe oraz wyniki analiz płynności pasywów.

Odnosnie pasywów Subfunduszu, zarządzanie płynnością dotyczy ciągłej analizy zapadalności zobowiązań Subfunduszu, w tym przede wszystkim analizy potencjalnych umorzeń Jednostek Uczestnictwa.

W ramach ciągłego procesu zarządzania płynnością zmiany w strukturze rynków wtórnych aktywów finansowych oraz zmiany w parametrach oczekiwanej zapadalności zobowiązań z tytułu wyemitowanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu są monitorowane, i w razie potrzeby uwzględniane w limitach ryzyka płynności określonych dla Subfunduszu.

Niezbędnym elementem procesu zarządzania płynnością jest utrzymywanie odpowiedniej części aktywów Funduszu w aktywach płynnych, takich jak krótkoterminowe depozyty, czy instrumenty rynku pieniężnego o wysokiej płynności i relatywnie krótkim czasie do wykupu. Dodatkowo, w aspekcie operacyjnym, zarządzanie płynnością Subfunduszu dotyczy dostosowania płynności Funduszu (wielkości aktywów płynnych) do planowanych transakcji nabycia składników lokat do portfel, pozwalających na bezproblemowe rozliczenie tych transakcji.

7.10. Informacja o stosowaniu tych samych zasad wobec wszystkich uczestników Funduszu albo opis preferencyjnego traktowania poszczególnych uczestników, z uwzględnieniem ich prawnych i gospodarczych powiązań z Funduszem lub z Towarzystwem, jeżeli mają miejsce.

Fundusz zbywa w Subfunduszach Jednostki Uczestnictwa jednej kategorii. Fundusz nie różnicuje praw majątkowych Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa tego samego Subfunduszu. Wszyscy Uczestnicy posiadający Jednostki Uczestnictwa tego samego Subfunduszu są traktowani w ten sam, równy sposób.

7.11. Informację o opłatach i kosztach ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez uczestników Funduszu oraz maksymalną ich wysokość.

Informacje o opłatach i kosztach ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez uczestników subfunduszy zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym w Rozdziale III.

7.12. Ostatnie roczne sprawozdanie AFI Funduszu.

Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu, o którym mowa w art. 222d Ustawy jest publikowane na stronie internetowej Towarzystwa www.pfrtfi.pl.

7.13. Informacja o ostatniej wartości aktywów netto Subfunduszu lub informacja o ostatniej cenie zbycia i odkupienia jednostki uczestnictwa oraz informacja o tej wartości lub cenie w ujęciu historycznym albo informacja o miejscu udostępnienia tych danych.

Nie dotyczy. Informacja o ostatniej wartości aktywów netto Funduszu oraz Subfunduszy lub informacja o ostatniej cenie zbycia i odkupienia jednostki uczestnictwa oraz informacja o tej wartości lub cenie w ujęciu historycznym będzie publikowana na stronie internetowej www.pfrtfi.pl.

7.14. Firma (nazwa), siedziba i adres prime brokera będącego kontrahentem Funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej albo unijnego AFI oraz podstawowe informacje o sposobie wykonywania świadczonych przez niego usług i zarządzania konfliktami interesów oraz o jego odpowiedzialności.

Nie dotyczy. Fundusz nie wyznaczył prime brokera będącego jego kontrahentem.

7.15. Wskazanie sposobu i terminu udostępniania informacji, o których mowa w art. 222b Ustawy.

Informacje, o których mowa w art. 222b Ustawy udostępniane są przez Fundusz zgodnie z treścią Rozdziału i pkt 2 Prospektu, najpóźniej w momencie udostępnienia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

Informacje o zmianach w zakresie zarządzania płynnością Funduszu, zmianie maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji przewidzianej w porozumieniu dotyczącym dźwigni finansowej Funduszu, będą udostępniane w powyższy sposób bez zbędnej zwłoki.

Pozostałe informacje będą udostępniane okresowo, po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Funduszu.

8. Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (SFTR)**8.1. Ogólny opis transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT) i ogólny opis swapów przychodu całkowitego stosowanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania i uzasadnienie ich stosowania**

Dokonując lokat aktywów Fundusz może zawierać następujące transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych (SFT):

- 1) udzielanie pożyczek papierów wartościowych;
- 2) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe;
- 3) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe.

Natomiast Fundusz nie będzie dokonywał transakcji swapów przychodu całkowitego (total return swaps) ani transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego (margin lending).

Transakcje udzielania pożyczek papierów wartościowych oznaczają transakcję, poprzez którą kontrahent przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej; dla kontrahenta przekazującego papiery wartościowe transakcja taka stanowi transakcję udzielenia pożyczki papierów wartościowych, natomiast dla kontrahenta, któremu papiery wartościowe są przekazywane, stanowi ona transakcję zaciągnięcia pożyczki papierów wartościowych.

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back) lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno.

Transakcja repo (transakcja z przyrzeczeniem odkupu) oznacza transakcję regulowaną umową, poprzez którą kontrahent przenosi na drugą stronę papiery wartościowe, przy czym umowa nie zezwala kontrahentowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą; dla kontrahenta sprzedającego papiery wartościowe transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, natomiast dla kontrahenta kupującego papiery stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (transakcja reverse repo).

Celem opisanych powyżej transakcji jest efektywne zarządzanie aktywami płynnymi Funduszu oraz zwiększanie stopy zwrotu z inwestycji.

8.2. Ogólne dane dotyczące transakcji SFT**8.2.1. Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji:**

Przedmiotem transakcji SFT mogą być dłużne papiery wartościowe oraz akcje.

8.2.2. Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji:

Maksymalny udział aktywów danego Subfunduszu, które mogą być przedmiotem transakcji SFT wynosi 200% wartości aktywów danego Subfunduszu.

8.2.3. Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji:

Szacowany odsetek aktywów, które będą przedmiotem:

- 1) pożyczek papierów wartościowych – do 20% wartości aktywów danego Subfunduszu
- 2) transakcji buy-sell back oraz sell-buy back – do 100% wartości aktywów danego Subfunduszu
- 3) transakcji repo oraz reverse repo – do 100% wartości aktywów danego Subfunduszu

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

Dokonując transakcji SFT Fundusz bierze pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego rodzaju papieru wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem płynności dla danego papieru wartościowego jak i oceny kredytowej kontrahenta transakcji (w szczególności analiza ratingów nadawanych przez instytucje ratingowe) oraz jego sytuacji finansowej. Transakcje SFT mogą być dokonywane wyłącznie z instytucjami bankowymi lub instytucjami finansowymi z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, krajach należących do OECD oraz Krajach Członkowskich UE nienależących do OECD podlegającymi nadzorowi właściwego organu nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w państwie swojej siedziby.

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

Zabezpieczeniem transakcji SFT przyjmowanym przez Fundusz mogą być środki pieniężne lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub rządy państw należących do OECD. Fundusz będzie przyjmował jako zabezpieczenie papiery o zapadalności do 15 lat. Nie przewiduje się szczególnych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie Funduszu. Korelacja zabezpieczeń może wystąpić wyłącznie w odniesieniu do akcji z uwagi na fakt, iż w praktyce rynków kapitałowych obserwuje się czasami korelacje zachowania cen akcji wynikające chociażby z podobnego zachowania inwestorów w ramach danego rynku, rynków w danym regionie lub nawet w skali globalnej.

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

O ile umowy z poszczególnymi kontrahentami transakcji nie zawierają szczegółowych postanowień dotyczących wyceny zabezpieczeń, wycena zabezpieczenia zależy od instrumentu, jaki stanowi zabezpieczenie i jest zgodna z zasadami wyceny składników lokat, opisanymi niniejszym Prospekcie Informacyjnym.

W ramach zarządzania ryzykiem kontrahenta Fundusz wycenia codziennie przedmiot zabezpieczenia według wartości godziwej i porównuje jego wartość z kwotą rozliczenia transakcji STF.

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

Z zawieraniem transakcji SFT a także zarządzaniem zabezpieczeniami tych transakcji wiąże się następujące ryzyka:

Ryzyko operacyjne – ryzyko powstania straty na skutek niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, błędów ludzkich lub systemów, lub na skutek zdarzeń zewnętrznych. W szczególności skutkiem materializacji takiego ryzyka są błędnie rozliczone transakcje, opóźnienia w dostarczeniu środków lub zabezpieczeń oraz niewłaściwe kwoty transakcji;

Ryzyko płynności - ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach danego Subfunduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, w szczególności dla transakcji SFT brak możliwości odkupienia ponownie zainwestowanych zabezpieczeń i dostarczenia ich kontrahentowi w dniu wymagalności. Ryzyko płynności w danym Subfunduszu jest zarządzane na poziomie płynności aktywów jak i złożonych zabezpieczeń;

Ryzyko kredytowe, w tym ryzyko kontrahenta - ryzyko poniesienia straty wynikającej z niewywiązania się kontrahenta z zawartej umowy, a zwłaszcza wystąpienia braku spłaty przez niego zobowiązań zaciągniętych z tytułu udzielonej pożyczki lub innych podobnych zobowiązań np. z tytułu rat kapitałowych, odsetek i innych opłat (w tym prowizji) w terminach określonych w umowie z Funduszem, a także zagrożenie zmniejszenia się wartości aktywów Subfunduszu wynikające ze zmiany jakości i wartości tych zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest zarządzane poprzez wymianę zabezpieczeń zmiennych jeśli umowa z kontrahentem tak stanowi, w przeciwnym przypadku poprzez codzienne monitorowanie poziomu rozbieżności pomiędzy wartością transakcji a kwota zabezpieczeń dla danego kontrahenta;

Ryzyko rynkowe - ryzyko poniesienia straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów danego Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, w szczególności stóp procentowych, kursów walutowych. Ryzyko rynkowe wynikające z transakcji SFT jest agregowane do globalnej wrażliwości na poszczególne czynniki ryzyka Subfunduszu;

Ryzyko przechowywania – ryzyko związane z przekazaniem papierów wartościowych na zabezpieczenie transakcji występuje w przypadku, gdy podmiot przyjmujący zabezpieczenie nie przechowuje zabezpieczenia na odrębnym rachunku wyłączonym z masy upadłościowej instytucji przechowującej te papiery wartościowe;

Ryzyko prawne (w tym ryzyko braku zgodności) – ryzyko związane z możliwością zmiany otoczenia prawnego, na którym działa Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu, w tym również jurysdykcji innych krajów określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji w sposób odmienny niż prawo polskie;

Ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje gdy kontrahent Funduszu ponownie wykorzystuje papiery wartościowe stanowiące zabezpieczenie transakcji i dojdzie do sytuacji, w której kontrahent nie odzyska tych papierów wartościowych w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się ze zobowiązań wynikających z transakcji zawartej z Funduszem.

8.2.8. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających transakcjom SFT oraz otrzymanych zabezpieczeń

Aktywa podlegające transakcjom SFT jak również otrzymane w związku z nimi zabezpieczenia przechowywane są na rachunkach Funduszu prowadzonych przez Depozytariusza.

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

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

8.2.10. Zasady dotyczące podziału zysków z transakcji SFT: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez transakcje SFT jest przekazywany do przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, a także opis kosztów i opłat przypisanych zarządzającemu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender”). Prospekt emisyjny lub informacje ujawniane inwestorom wskazują również, czy są to jednostki powiązane z zarządzającym

Całość dochodów z transakcji SFT zasila aktywa danego Subfunduszu. Koszty i opłaty związane z zawieraniem transakcjami SFT, w szczególności opłaty i prowizje pokrywane są z aktywów danego Subfunduszu.

9. Informacje wynikające z 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 (ogólne rozporządzenie o ochronie danych)

- 9.1.** 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.
- 9.2.** Dane kontaktowe Towarzystwa w zakresie ochrony danych osobowych: adres e-mail: dane.osobowe@pfrtfi.pl, nr tel.: +48 22 341 70 00.
- 9.3.** 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.
- 9.4.** 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.
- 9.5.** Odbiorcami danych osobowych są: Agent Transferowy, Depozytariusz, Polski Fundusz Rozwoju S.A., podmioty świadczące usługi doradcze, audytowe, księgowo-informatyczne, archiwizacji i niszczenia dokumentów, marketingowe, jak również biegli rewidenci Funduszu.
- 9.6.** 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.
- 9.7.** Osobom wskazanym w pkt 8.1. 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.
- 9.8.** Podanie danych osobowych jest dobrowolne, jednak jest niezbędne do realizacji uprawnień związanych z uczestnictwem Uczestnika w Funduszu.
- 9.9.** O ile dana osoba nie podała swoich danych osobowych Administratorowi bezpośrednio, zostały one Administratorowi przekazane przez Uczestnika Funduszu lub Podmiot Zatrudniający Uczestnika Funduszu.

10. Informacje o których mowa w art. 39 ustawy z dnia 28 stycznia 2020 r. o prawach konsumenta

- 10.1.** 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 1645.

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 2024 r. poz. 427), utworzenie którego, zgodnie z art. 15a Ustawy, nie wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

- 10.2.** 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.

- 10.3.** 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.

10.4. 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.

10.5. 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. 43, 52, 61, 70, 79, 88, 97, 106, 115 Statutu Funduszu w odniesieniu do każdego Subfunduszu;
- wynagrodzenie Towarzystwo określono w art. 44, 53, 62, 71, 80, 89, 98, 107, 116 Statutu Funduszu w odniesieniu do każdego Subfunduszu.

Związłe określenie obowiązków podatkowych zostało określone w Rozdziale III.

10.6. 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 III.

10.7. Informacje o zasadach zapłaty ceny lub wynagrodzenia

Zasady zapłaty ceny za nabycie Jednostek Uczestnictwa zostały wskazane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego.

10.8. Informacje o kosztach oraz terminie i sposobie świadczenia usługi

Informacje o opłatach manipulacyjnych z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa zostały wskazane w Rozdziale IV Statutu Funduszu. Terminy i sposoby zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa zostały wskazane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego.

10.9. 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.

10.10. 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.

10.11. 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, najpóźniej w następnym dniu roboczym po jej dokonaniu, do godziny 23:59, 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 będzie publikować ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

10.12. Informacje o minimalnym okresie, na jaki ma być zawarta umowa o świadczenia ciągłe lub okresowe

Nie dotyczy.

10.13. Informacje o miejscu i sposobie składania reklamacji

Miejsce i sposób złożenia reklamacji wskazano w pkt 2 Rozdziału VI powyżej.

10.14. Informacje o możliwości pozasądowego rozstrzygnięcia sporów wynikających z umowy

Informacje o możliwości skorzystania z pozasądowego rozstrzygnięcia sporów wskazane zostały w pkt 3 Rozdziału VI powyżej.

10.15. 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.

10.16. Informacje o istnieniu funduszu gwarancyjnego lub innych systemów gwarancyjnych, jeżeli takie istnieją

Fundusz nie udziela gwarancji.

10.17. 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.

10.18. Informacje o języku stosowanym w relacjach przedsiębiorcy z konsumentem

Językiem stosowanym w relacjach pomiędzy Funduszem a Uczestnikiem jest język polski.

10.19. Informacje o sądzie właściwym do rozstrzygania sporów związanych z wykonywaniem umowy

Sądem właściwym do rozstrzygania sporów z uczestnictwem w Funduszu jest sąd właściwy zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa polskiego.

11. 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

11.1. 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.

W celu uzyskania kompleksowego obrazu lokaty Funduszu, a tym samym ocenę potencjalnego zwrotu z inwestycji, Towarzystwo, przy dokonywaniu analizy fundamentalnej inwestycji, uwzględnia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju i identyfikuje je, podobnie jak inne ryzyka inwestycyjne.

Towarzystwo, w ramach analizy ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, korzysta z określonych metodologii i dostępnych baz danych, zawierających dane dotyczące ochrony środowiska naturalnego, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego pochodzących od wyspecjalizowanych podmiotów zewnętrznych zajmujących się analizami, jak również przeprowadza stosowne analizy wewnętrzne w tym zakresie. Towarzystwo opracowało narzędzie wspierające ocenę ryzyk zrównoważonego rozwoju, pozwalające na określenie potencjalnej ekspozycji emitenta na ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. Proces identyfikacji ryzyk uwzględniany jest przy dokonywaniu oceny poszczególnych inwestycji. Z uwagi na profil i rodzaje funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz rodzaje portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, identyfikacja ryzyk dla zrównoważonego rozwoju nie będzie, co do zasady, stanowić podstawy podjęcia negatywnej decyzji co do dokonania potencjalnej inwestycji, jak również stanowić wyłączonej podstawy do zbycia już posiadanych aktywów.

11.2. 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 Fundusz. Fundusz, prowadząc działalność inwestycyjną stosuje zasady ograniczania ryzyka inwestycyjnego, które skutkują rozproszaniem ryzyka. W konsekwencji, materializacja ewentualnego ryzyka dla zrównoważonego rozwoju nie powinna istotnie wpłynąć na zwrot z inwestycji w Fundusz.

12. Oświadczenie z art. 7 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088

Inwestycje w ramach tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

13. Oświadczenie o uwzględnianiu głównych niekorzystnych skutków podejmowanych decyzji inwestycyjnych

Towarzystwo oświadcza, że nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju decyzji inwestycyjnych podejmowanych na poziomie Funduszu. Przyczyną nieuwzględniania głównych niekorzystnych skutków podejmowanych decyzji inwestycyjnych jest ograniczona dostępność danych dotyczących zrównoważonego rozwoju od spółek portfelowych lub spółek mogących stanowić lokaty Funduszu, które są niezbędne do prawidłowego ustalenia wpływu podejmowanych decyzji inwestycyjnych na czynniki zrównoważonego rozwoju. Towarzystwo w przyszłości rozważy uwzględnianie głównych niekorzystnych skutków, o ile jakość i dostępność danych ulegnie poprawie.

Rozdział VII. ZAŁĄCZNIKI

1. DEFINICJE POJĘĆ I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

W Prospekcie użyto następujących definicji i określeń skrótowych:

- 1.1. **Agent Transferowy** – podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników i Subrejstry, oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu na podstawie umowy z Funduszem.
- 1.2. **Aktywa Funduszu** – mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.
- 1.3. **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.
- 1.4. **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, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
- 1.5. **Baza Instrumentów Pochodnych, Instrument Bazowy** – 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.
- 1.6. **całkowita ekspozycja** – obliczona uznanymi metodami, wyrażona w walucie, w której wyceniane są Aktywa Subfunduszu, kwota zaangażowania Subfunduszu powstałego na skutek zawierania umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, lub innych umów stosowanych w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
- 1.7. **Część Dłużna** – część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty:
 - 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, o których mowa w Ustawie, 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.
- 1.8. **Część Udziałowa** – część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty finansowe:
 - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
 - b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie, 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 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.
- 1.9. **Dane Nieobserwowalne** – dane wejściowe do modelu wyceny opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.
- 1.10. **Dane Obserwowalne** – dane wejściowe do modelu wyceny odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
 - b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania w szczególności:
 - i. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - ii. zakładaną zmienność,
 - iii. spread kredytowy,
 - d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek;
- 1.11. **Depozytariusz** – mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Prostej 18.
- 1.12. **Dzień Roboczy** – każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy.
- 1.13. **Dzień Wyceny** – dzień wyceny Aktywów Funduszu, Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, przypadający na dzień regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 1.14. **Efektywna stopa procentowa** – stopa, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Subfunduszu przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika Aktywów lub zobowiązania w danym okresie;
- 1.15. **Ekspozycja AFI** – ekspozycja AFI w rozumieniu art. 2 pkt 42a Ustawy.
- 1.16. **Fundusz** – SKARBIEC PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

- 1.17. fundusz zagraniczny** – fundusz inwestycyjny otwarty lub spółka inwestycyjna, które uzyskały zezwolenie właściwego organu w państwie członkowskim na prowadzenie działalności zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe.
- 1.18. GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.
- 1.19. IKE** – Indywidualne konto emerytalne prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontaktach emerytalnych.
- 1.20. Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 18 Ustawy.
- 1.21. Informacja Zbiorcza** – informacja przesyłana w postaci elektronicznej przez Podmiot Zatrudniający do Agenta Transferowego, w dniu dokonania Wpłat, zawierająca co najmniej listę Uczestników, na rzecz których dokonywana jest Wpłata wraz z określeniem kwot odprowadzanych odpowiednio jako poszczególne rodzaje Wpłat.
- 1.22. Instrumenty Rynku Pieniężnego** – papiery wartościowe lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 21 Ustawy.
- 1.23. Jednostka Uczestnictwa, Jednostka** – prawo Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto Funduszu oraz w aktywach netto Subfunduszu.
- 1.24. Komisja lub KNF** – Komisja Nadzoru Finansowego.
- 1.25. kluczowe informacje** – kluczowe informacje, o których mowa w art. 2 pkt 42d Ustawy.
- 1.26. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
- 1.27. OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.
- 1.28. Osoba Uprawniona** - osoba fizyczna wskazana przez Uczestnika, osoba, o której mowa w art. 832 § 2 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny lub spadkobierca Uczestnika, która, na zasadach określonych w Ustawie o PPK dziedziczą Jednostki Uczestnictwa zapisane na Subrejestrze Uczestnika w przypadku jego śmierci.
- 1.29. Osoba Zatrudniona:**
- pracownik, o którym mowa w art. 2 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy, z wyjątkiem pracowników przebywających na urloпах górniczych i urloпах dla pracowników zakładu przeróbki mechanicznej węgla, o których mowa w art. 11b ustawy z dnia 7 września 2007 r. o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego, oraz młodocianych w rozumieniu art. 190 § 1 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy,
 - osoba fizyczna wykonująca pracę nakładczą, która ukończyła 18. rok życia, o której mowa w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 303 § 1 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy,
 - członek rolniczych spółdzielni produkcyjnych lub spółdzielni kółek rolniczych, o których mowa w art. 138 i art. 180 ustawy z dnia 16 września 1982 r. - Prawo spółdzielcze,
 - osoba fizyczna, która ukończyła 18. rok życia, wykonująca pracę na podstawie umowy agencyjnej lub umowy zlecenia albo innej umowy o świadczenie usług, do której zgodnie z art. 750 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny stosuje się przepisy dotyczące zlecenia,
 - członek rady nadzorczej wynagradzany z tytułu pełnienia tych funkcji
 - osoby wskazane w lit. a-d przebywające na urloпах wychowawczych lub pobierające zasiłek macierzyński lub zasiłek w wysokości zasiłku macierzyńskiego
– podlegający obowiązkowo ubezpieczeniom emerytalnemu i rentowym z tych tytułów w Rzeczypospolitej Polskiej, w rozumieniu ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych.
- 1.30. Państwo Członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej.
- 1.31. Podmiot Zatrudniający:**
- pracodawca, o którym mowa w art. 3 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. a definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”, jeżeli posiada numer identyfikacyjny,
 - nakładca - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. b definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
 - rolnicze spółdzielnie produkcyjne lub spółdzielnie kółek rolniczych - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. c definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
 - zleceniodawca - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. d definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”, jeżeli posiada numer identyfikacyjny,
 - podmiot, w którym działa rada nadzorcza - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. e definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona” - który zawarł z Funduszem Umowę o zarządzanie PPK,
 - płatnik – jeżeli pracodawca, o którym mowa w lit. a, lub zleceniodawca, o którym mowa w lit. d, nie posiada numeru identyfikacyjnego.
- 1.32. Poważne Zachorowanie:**
- całkowita niezdolność do pracy w rozumieniu ustawy z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, ustalona w formie orzeczenia przez lekarza orzecznika lub komisję lekarską Zakładu Ubezpieczeń Społecznych na okres co najmniej 2 lat lub
 - umiarkowany lub znaczny stopień niepełnosprawności w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 1997 r. o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych, ustalony w formie orzeczenia przez zespół do spraw orzekania o niepełnosprawności na okres co najmniej 2 lat, lub
 - niepełnosprawność osoby, która nie ukończyła 16 lat, w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 1997 r. o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych, ustalona w formie orzeczenia przez zespół do spraw orzekania o niepełnosprawności, lub
 - zdiagnozowanie u osoby dorosłej jednej z następujących jednostek chorobowych: amputacja kończyny, bakteryjne zapalenie mózgu lub opon mózgowo-rdzeniowych, wirusowe zapalenie mózgu, choroba Alzheimera, choroba Leśniowskiego-Crohna, choroba neuronu ruchowego (stwardnienie zanikowe boczne), choroba Parkinsona, dystrofia mięśniowa, gruźlica, niewydolność nerek, stwardnienie rozsiane, choroba wywołana przez ludzki wirus upośledzenia odporności (HIV), kardiomiopatia, nowotwór złośliwy, tocząc trzewny układowy, udar mózgu, utrata mowy, słuchu lub wzroku, wrzodziejące zapalenie jelita grubego lub zawał serca, lub
 - zdiagnozowanie u dziecka jednej z następujących jednostek chorobowych: poliomyelitis (choroba Heinego-Medina), zapalenie opon mózgowych, zapalenie mózgu, anemia aplastyczna, przewlekłe aktywne zapalenie wątroby, padaczka, gorączka reumatyczna, nabyta przewlekła choroba serca, porażenie (paraliż), utrata wzroku, głuchota (utrata słuchu), potransfuzyjne zakażenie wirusem HIV, schyłkowa niewydolność nerek, tężec, cukrzyca, łagodny guz mózgu, przeszczepienie narządów, zabieg rekonstrukcyjny zastawek, zabieg rekonstrukcyjny aorty lub nowotwór złośliwy.
- 1.33. PPE** – pracowniczy program emerytalny w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych.
- 1.34. PPK** – pracowniczy plan kapitałowy w rozumieniu Ustawy.
- 1.35. Prospekt, Prospekt Informacyjny** – niniejszy prospekt informacyjny Funduszu.

- 1.36. Rachunek Małżeński** – wspólny Subrejestr Uczestnika i małżonka Uczestnika otwierany na zasadach określonych w art. 16 Statutu.
- 1.37. Rachunek PPK** – zapis w rejestrze uczestników funduszu inwestycyjnego lub w subrejestrze uczestników subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydziałanymi subfunduszami (w tym również zapis w Subrejestrze), lub w rejestrze członków funduszu emerytalnego, lub wyodrębniony rachunek w ubezpieczeniowym funduszu kapitałowym, prowadzony na zasadach określonych w Ustawie o PPK, a w zakresie w niej nieregulowanym – na zasadach określonych w Ustawie, ustawie o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz w ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.
- 1.38. Rejestr** – wyodrębniony w Rejestrze Uczestników zapis elektroniczny zawierający szczegółowe dane dotyczące każdego z osobna Uczestników Funduszu, zawierający wydzielone w ramach Rejestru subrejstry Uczestników dla każdego Subfunduszu.
- 1.39. Rejestr Uczestników** – rejestr Uczestników Funduszu prowadzony w formie elektronicznej bazy danych zawierających Rejestry wszystkich Uczestników Funduszu, Rejestr Uczestników stanowi rejestr, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy W ramach Rejestru Uczestników w Funduszu Fundusz wydziela Subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu.
- 1.40. Rozporządzenie** – Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy.
- 1.41. Subrejestr** – wyodrębniony w Rejestrze Uczestników Funduszu zapis elektroniczny zawierający szczegółowe dane dotyczące każdego z osobna Uczestników Funduszu.
- 1.42. Statut** – statut Funduszu.
- 1.43. Stopa Referencyjna** – stopa referencyjna ustalona w sposób zgody z rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.
- 1.44. Subfundusz, Subfundusze** – określony subfundusz lub wszystkie subfundusze wydzielone w Funduszu, nie posiadający osobowości prawnej.
- 1.45. Świadczenie Małżeńskie** – jeden ze szczególnych sposobów wypłaty środków pieniężnych zgromadzonych w PPK, polegający na odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku Małżeńskim oraz wypłacie środków pieniężnych z tytułu odkupienia, na zasadach określonych w art. 100 Ustawy o PPK.
- 1.46. Towarzystwo** – PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa.
- 1.47. Transakcja repo/sell-buy back** – transakcja, w której Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, zobowiązuje się wobec drugiej strony do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę, a druga strona zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez Fundusz;
- 1.48. Transakcja reverse repo/buy-sell back** – transakcja, w której druga strona zobowiązuje się wobec Funduszu, działającego na rachunek Subfunduszu, do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez Fundusz, a Fundusz działający na rachunek Subfunduszu zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę;
- 1.49. Uczestnik Funduszu, Uczestnik** – osoba fizyczna, która ukończyła 18 rok życia, w imieniu i na rzecz której została zawarta Umowa o prowadzenie PPK, oraz na rzecz której na Rachunku PPK zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.
- 1.50. Umowa o prowadzenie PPK** – umowa zawierana z Funduszem przez Podmiot Zatrudniający w imieniu i na rzecz Osób Zatrudnionych, o której mowa w art. 14 Ustawy o PPK.
- 1.51. Umowa o zarządzanie PPK** – umowa zawierana przez Fundusz z Podmiotem Zatrudniającym, która podlega wpisowi do ewidencji PPK, o której mowa w art. 7 Ustawy o PPK.
- 1.52. Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.
- 1.53. Ustawa o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej** – ustawa z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.
- 1.54. Ustawa o IKE** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego.
- 1.55. Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
- 1.56. Ustawa o ofercie publicznej** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
- 1.57. Ustawa o PPK** – ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych.
- 1.58. Ustawa o rachunkowości** – ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.
- 1.59. Wartość Aktywów Netto Funduszu** – Wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu.
- 1.60. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa** – Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tej kategorii, ustalona na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny.
- 1.61. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania wynikające z danego Subfunduszu obciążające tylko dany Subfundusz oraz o zobowiązania całego Funduszu proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 1.62. 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 zapisane są na Subrejestrach Uczestników tego Subfunduszu.
- 1.63. WIBID** – (Warsaw Interbank Bid Rate) stopa procentowa za jaką banki przyjmują środki pieniężne w depozyt od innych banków.
- 1.64. WIBOR** – (Warsaw Interbank Offered Rate) stopa procentowa za jaką banki składały by środki pieniężne w depozyt w innych bankach.
- 1.65. Wkład Własny** – wymagane środki pieniężne przeznaczone na sfinansowanie części kosztów budowy lub przebudowy budynku mieszkalnego, zapłatę części ceny zakupu prawa własności budynku mieszkalnego, lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu mieszkalnego, nabycia prawa własności nieruchomości gruntowej lub jej części, nabycia udziału we współwłasności budynku mieszkalnego lub lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub udziału w nieruchomości gruntowej, które wnioskujący o kredyt deklaruje pokryć ze środków własnych w celu przyznania kredytu, o którym mowa w art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 23 marca 2017 r. o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami.
- 1.66. Wpłata** – wpłaty wnoszone do Funduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, na zasadach określonych w przepisach prawa.

- 1.67. Wyplata** – dokonywana na wniosek Uczestnika wypłata środków pieniężnych zgromadzonych w PPK tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa, realizowana na warunkach określonych w Ustawie o PPK.
- 1.68. WZA** – Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- 1.69. Wyplata Transferowa** – przekazanie środków pieniężnych zgromadzonych w PPK na warunkach określonych w Ustawie o PPK z jednego Rachunku PPK na inny Rachunek PPK, na IKE małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE Osoby Uprawnionej, na PPE małżonka zmarłego Uczestnika lub na PPE Osoby Uprawnionej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Uczestnika, o której mowa w art. 49 ust. 1 pkt 3) ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, na rachunek lokaty terminowej Uczestnika prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, na rachunek lokaty terminowej prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika lub do zakładu ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w Dziale I w grupie 3 załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.
- 1.70. Zakład Ubezpieczeń** – krajowy zakład ubezpieczeń, zagraniczny zakład ubezpieczeń z siedzibą w Państwie Członkowskim, główny oddział zagranicznego zakładu ubezpieczeń z siedzibą w państwie niebędącym Państwem Członkowskim, o których mowa w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, uprawnione do prowadzenia działalności określonej w dziale I w grupie 3 załącznika do tej ustawy, w zakresie oferowania ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym.
- 1.71. Zamiana** – jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu.
- 1.72. Zdefiniowana Data** – rok, w którym wiek 60 lat osiągną osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany Subfundusz jest właściwy.
- 1.73. Zgromadzenie Uczestników** – organ Funduszu posiadający uprawnienia określone w Ustawie i Statucie, działający zgodnie z postanowieniami Ustawy i Statutu.
- 1.74. Zwrot** – wycofanie środków pieniężnych zgromadzonych w PPK przed osiągnięciem przez Uczestnika 60. roku życia na wniosek Uczestnika, małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, małżonka zmarłego Uczestnika lub Osoby Uprawnionej, przeprowadzone na zasadach określonych w Ustawie o PPK.

2. STATUT FUNDUSZU

Statut

SKARBIEC PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

tekst jednolity na dzień 1 kwietnia 2025 r.

FUNDUSZ

Postanowienia ogólne

Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą SKARBIEC PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz może używać nazwy skróconej SKARBIEC PPK SFIO.
2. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w którym wszystkie subfundusze są subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK.
3. Fundusz realizuje pracownicze plany kapitałowe w rozumieniu Ustawy o PPK na zasadach określonych w Ustawie o PPK i Statucie.
4. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
5. Fundusz jest zorganizowany i działa na zasadach określonych w przepisach Ustawy o PPK, Ustawie oraz w Statucie, nadanym przez Towarzystwo. Postanowienia Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu.
6. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
7. Organami Funduszu są: Towarzystwo i Zgromadzenie Uczestników.
8. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
 - 1) SKARBIEC PPK 2025,
 - 2) SKARBIEC PPK 2030,
 - 3) SKARBIEC PPK 2035,
 - 4) SKARBIEC PPK 2040,
 - 5) SKARBIEC PPK 2045,
 - 6) SKARBIEC PPK 2050,
 - 7) SKARBIEC PPK 2055,
 - 8) SKARBIEC PPK 2060,
 - 9) SKARBIEC PPK 2065
9. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
10. Każdy z Subfunduszy jest „subfunduszem zdefiniowanej daty” w rozumieniu Ustawy o PPK, którego nazwa określa Zdefiniowaną Datę Subfunduszu, właściwą dla wieku Uczestnika.
11. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną, uwzględniającą różny wiek Uczestników poszczególnych Subfunduszy.
12. Nowe Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w art. 15 Statutu.
13. W kwestiach nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy i Kodeksu cywilnego.

Definicje i skróty

W Statucie użyto następujących definicji i skrótów:

- 1) **Agent Transferowy** – podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejstry oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu na podstawie umowy z Funduszem.
- 2) **Aktywa Funduszu** – mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte 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, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
- 5) **Baza instrumentów Pochodnych, Instrument Bazowy** – 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) **całkowita ekspozycja** - rozumie się przez to obliczoną uznanymi metodami, wyrażoną w walucie, w której wyceniane są Aktywa Subfunduszu, kwotę zaangażowania Subfunduszu powstałego na skutek zawierania umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, lub innych umów stosowanych w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
- 7) **Część Dłużna** – część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty:
 - 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, o których mowa w Ustawie, 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.
- 8) **Część Udziałowa** – część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty finansowe:
 - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
 - b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie, 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 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.
- 9) **Depozytariusz** – mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18.
- 10) **Dzień Wyceny** – dzień wyceny Aktywów Funduszu, Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, przypadający na dzień regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 11) **Dzień Roboczy** – każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy.
- 12) **Ekspozycja AFI** – ekspozycja AFI w rozumieniu art. 2 pkt 42a Ustawy.
- 13) **Fundusz** – SKARBIEC PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- 14) **fundusz zagraniczny** - fundusz inwestycyjny otwarty lub spółka inwestycyjna, które uzyskały zezwolenie właściwego organu w Państwie Członkowskim na prowadzenie działalności zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe.
- 15) **IKE** – indywidualne konto emerytalne prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE, postanowieniami Statutu oraz umowy o prowadzenie IKE.
- 16) **Informacja Zbiorcza** – informacja przesyłana w postaci elektronicznej przez Podmiot Zatrudniający do Agenta Transferowego, w dniu dokonania Wpłaty, zawierająca co najmniej listę Uczestników, na rzecz których dokonywana jest Wpłata wraz z określeniem kwot odprowadzanych odpowiednio jako poszczególne rodzaje Wpłat.
- 16a) **Instrumenty Dłużne** – instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego.
- 16b) **Instrumenty Dłużne Skarbowe** – Instrumenty Dłużne emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Państwa Członkowskie lub państwa należące do OECD, Unii Europejskiej, jednostkę samorządu terytorialnego lub jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, Narodowy Bank Polski lub banki centralne Państw Członkowskich lub państw należących do OECD oraz Europejski Bank Inwestycyjny.
- 16c) **Instrumenty Dłużne Korporacyjne** – Instrumenty Dłużne emitowane przez spółki, nieobjęte gwarancją lub poręczeniem Skarbu Państwa, Państw Członkowskich, państw należących do OECD, Unii Europejskiej, Europejskiego Banku Inwestycyjnego, Narodowego Banku Polskiego lub banków centralnych Państw Członkowskich lub państw należących do OECD.

- 17) Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 18 Ustawy.
- 18) Instrumenty Rynku Pieniężnego** – papiery wartościowe lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 21 Ustawy.
- 19) Jednostka Uczestnictwa, Jednostka** – prawo Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto Funduszu oraz w aktywach netto Subfunduszu.
- 19a) kluczowe informacje** – kluczowe informacje, o których mowa w art. 2 pkt 42d Ustawy.
- 20) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
- 21) OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.
- 22) Osoba Uprawniona** - osoba fizyczna wskazana przez Uczestnika, osoba, o której mowa w art. 832 § 2 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny lub spadkobierca Uczestnika, która, na zasadach określonych w Ustawie o PPK dziedziczą Jednostki Uczestnictwa zapisane na Subrejestrze Uczestnika w przypadku jego śmierci.
- 23) Osoba Zatrudniona:**
- a) pracownik, o którym mowa w art. 2 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy, z wyjątkiem pracowników przebywających na urloпах górniczych i urloпах dla pracowników zakładu przeróbki mechanicznej węgla, o których mowa w art. 11b ustawy z dnia 7 września 2007 r. o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego, oraz młodocianych w rozumieniu art. 190 § 1 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy,
 - b) osoba fizyczna wykonująca pracę nakładczą, która ukończyła 18. rok życia, o której mowa w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 303 § 1 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy,
 - c) członek rolniczych spółdzielni produkcyjnych lub spółdzielni kółek rolniczych, o których mowa w art. 138 i art. 180 ustawy z dnia 16 września 1982 r. - Prawo spółdzielcze,
 - d) osoba fizyczna, która ukończyła 18. rok życia, wykonująca pracę na podstawie umowy agencyjnej lub umowy zlecenia albo innej umowy o świadczenie usług, do której zgodnie z art. 750 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny stosuje się przepisy dotyczące zlecenia,
 - e) członek rady nadzorczej wynagradzany z tytułu pełnienia tych funkcji
- podlegający obowiązkowo ubezpieczeniom emerytalnemu i rentowym z tych tytułów w Rzeczypospolitej Polskiej, w rozumieniu ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych.
- 24) Państwo Członkowskie** – państwo inne niż Rzeczypospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej.
- 25) Podmiot Zatrudniający:**
- a) pracodawca, o którym mowa w art. 3 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. a definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
 - b) nakładca - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. b definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
 - c) rolnicza spółdzielnia produkcyjna lub spółdzielnia kółek rolniczych - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. c definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
 - d) zleceniodawca - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. d definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
 - e) podmiot, w którym działa rada nadzorcza - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. e definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”.
- 26) Poważne Zachorowanie:**
- a) całkowita niezdolność do pracy w rozumieniu ustawy z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, ustalona w formie orzeczenia przez lekarza orzecznika lub komisję lekarską Zakładu Ubezpieczeń Społecznych na okres co najmniej 2 lat lub
 - b) umiarkowany lub znaczny stopień niepełnosprawności w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 1997 r. o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych, ustalony w formie orzeczenia przez zespół do spraw orzekania o niepełnosprawności na okres co najmniej 2 lat, lub
 - c) niepełnosprawność osoby, która nie ukończyła 16 lat, w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 1997 r. o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych, ustalona w formie orzeczenia przez zespół do spraw orzekania o niepełnosprawności, lub
 - d) zdiagnozowanie u osoby dorosłej jednej z następujących jednostek chorobowych: amputacja kończyny, bakteryjne zapalenie mózgu lub opon mózgowo-rdzeniowych, wirusowe zapalenie mózgu, choroba Alzheimera, choroba Leśniowskiego-Crohna, choroba neuronu ruchowego (stwardnienie zanikowe boczne), choroba Parkinsona, dystrofia mięśniowa, gruźlica, niewydolność nerek, stwardnienie rozsiane, choroba wywołana przez ludzki wirus upośledzenia odporności (HIV), kardiomiopatia, nowotwór złośliwy, toczeń trzewny układowy, udar mózgu, utrata mowy, słuchu lub wzroku, wrzodziejące zapalenie jelita grubego lub zawał serca, lub
 - e) zdiagnozowanie u dziecka jednej z następujących jednostek chorobowych: poliomyelitis (choroba Heinego-Medina), zapalenie opon mózgowych, zapalenie mózgu, anemia aplastyczna, przewlekłe aktywne zapalenie wątroby, padaczka, gorączka reumatyczna, nabyta przewlekła choroba serca, porażenie (paraliż), utrata wzroku, głuchota (utrata słuchu), potransfuzyjne zakażenie wirusem HIV, schyłkowa niewydolność nerek, tężec, cukrzyca, łagodny guz mózgu, przeszczepienie narządów, zabieg rekonstrukcyjny zastawek, zabieg rekonstrukcyjny aorty lub nowotwór złośliwy.
- 27) PPE** – pracowniczy program emerytalny w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych.

- 28) **PPK** – pracowniczy plan kapitałowy w rozumieniu Ustawy.
- 29) **Rachunek Małżeński** – wspólny Subrejestr Uczestnika i małżonka Uczestnika otwierany na zasadach określonych w art. 16 Statutu.
- 30) **Rachunek PPK** – zapis w rejestrze uczestników funduszu inwestycyjnego lub w subrejestrze uczestników subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami (w tym również zapis w Subrejestrze), lub w rejestrze członków funduszu emerytalnego, lub wyodrębniony rachunek w ubezpieczeniowym funduszu kapitałowym, prowadzony na zasadach określonych w Ustawie o PPK, a w zakresie w niej nieuregulowanym – na zasadach określonych w Ustawie, ustawie o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz w ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.
- 31) **Rejestr Uczestników Funduszu** – rejestr Uczestników Funduszu prowadzony w formie elektronicznej bazy danych zawierających Rejestry wszystkich Uczestników Funduszu, Rejestr Uczestników stanowi rejestr, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu.
- 32) **Subrejestr** – wyodrębniony w Rejestrze Uczestników Funduszu zapis elektroniczny zawierający szczegółowe dane dotyczące każdego z osobna Uczestników Funduszu.
- 33) **Statut** – niniejszy statut Funduszu.
- 34) **Stopa Referencyjna** – stopa referencyjna ustalona w sposób zgody z rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.
- 35) **Subfundusz, Subfundusze** – określony subfundusz lub wszystkie subfundusze wydzielone w Funduszu, nie posiadający osobowości prawnej.
- 36) **Świadczenie Małżeńskie** – jeden ze szczególnych sposobów wypłaty środków pieniężnych zgromadzonych w PPK, polegający na odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku Małżeńskim oraz wypłacie środków pieniężnych z tytułu odkupienia, na zasadach określonych w art. 100 Ustawy o PPK.
- 37) **Towarzystwo** – PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
- 38) **Uczestnik Funduszu, Uczestnik** – osoba fizyczna, która ukończyła 18 rok życia, w imieniu i na rzecz której została zawarta Umowa o prowadzenie PPK, oraz na rzecz której na Rachunku PPK zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.
- 39) **Umowa o prowadzenie PPK** – umowa zawierana z Funduszem przez Podmiot Zatrudniający w imieniu i na rzecz Osób Zatrudnionych, o której mowa w art. 14 Ustawy o PPK.
- 40) **Umowa o zarządzanie PPK** – umowa zawierana przez Fundusz z Podmiotem Zatrudniającym, która podlega wpisowi do ewidencji PPK, o której mowa w art. 7 Ustawy o PPK.
- 41) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.
- 42) **Ustawa o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej** – ustawa z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.
- 43) **Ustawa o IKE** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego.
- 44) **Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
- 45) **Ustawa o ofercie publicznej** - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
- 46) **Ustawa o PPK** – ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych programach kapitałowych.
- 47) **Ustawa o rachunkowości** - z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.
- 48) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu.
- 49) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania wynikające z danego Subfunduszu obciążające tylko dany Subfundusz oraz o zobowiązania całego Funduszu proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 50) **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 zapisane są na Subrejestrach Uczestników tego Subfunduszu.
- 51) **Wkład Własny** – wymagane środki pieniężne przeznaczone na sfinansowanie części kosztów budowy lub przebudowy budynku mieszkalnego, zapłatę części ceny zakupu prawa własności budynku mieszkalnego, lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu mieszkalnego, nabycia prawa własności nieruchomości gruntowej lub jej części, nabycia udziału we współwłasności budynku mieszkalnego lub lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub udziału w nieruchomości gruntowej, które wnioskujący o kredyt deklaruje pokryć ze środków własnych w celu przyznania kredytu, o którym mowa w art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 23 marca 2017 r. o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami.
- 52) **Wpłata** – wpłaty wnoszone do Funduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, na zasadach określonych w przepisach prawa.
- 53) **Wypłata** – dokonywana na wniosek Uczestnika wypłata środków pieniężnych zgromadzonych w PPK tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa, realizowana na warunkach określonych w Ustawie o PPK.
- 54) **Wypłata Transferowa** – przekazanie środków pieniężnych zgromadzonych w PPK na warunkach określonych w Ustawie o PPK z jednego Rachunku PPK na inny Rachunek PPK, na IKE małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE Osoby Uprawnionej, na PPE małżonka zmarłego Uczestnika lub na PPE Osoby Uprawnionej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Uczestnika, o której mowa w art. 49 ust. 1 pkt

3) ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, na rachunek lokaty terminowej Uczestnika prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, na rachunek lokaty terminowej prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika lub do zakładu ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w Dziale I w grupie 3 załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

- 55) **Zakład Ubezpieczeń** – krajowy zakład ubezpieczeń, zagraniczny zakład ubezpieczeń z siedzibą w Państwie Członkowskim, główny oddział zagranicznego zakładu ubezpieczeń z siedzibą w państwie niebędącym Państwem Członkowskim, o których mowa w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, uprawnione do prowadzenia działalności określonej w dziale I w grupie 3 załącznika do tej ustawy, w zakresie oferowania ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym.
- 56) **Zamiana** – jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu.
- 57) **Zdefiniowana Data** – rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany Subfundusz jest właściwy.
- 58) **Zgromadzenie Uczestników** – organ Funduszu posiadający uprawnienia określone w Ustawie i Statucie, działający zgodnie z postanowieniami Ustawy i Statutu.
- 59) **Zwrot** – wycofanie środków pieniężnych zgromadzonych w PPK przed osiągnięciem przez Uczestnika 60. roku życia na wniosek Uczestnika, małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, małżonka zmarłego Uczestnika lub Osoby Uprawnionej, przeprowadzone na zasadach określonych w Ustawie o PPK.

Towarzystwo. Podmiot zarządzający portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy

1. Fundusz reprezentuje PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa.
2. Towarzystwo zarządza odpłatnie Funduszem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnieni są dwaj członkowie zarządu Towarzystwa działający łącznie oraz członek zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.
4. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu.
5. Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy spółce SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.
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 osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.
8. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody z tytułów, o których mowa w ust. 6.

Zgromadzenie Uczestników

1. W Funduszu zwołuje się Zgromadzenie Uczestników w celu wyrażenia zgody na:
 - 1) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
 - 2) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z Unii Europejskiej.
2. Tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa Statut oraz regulamin przyjęty przez Zgromadzenie Uczestników.
3. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu.
4. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.
5. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Zawiadomienie będzie zawierać: informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników, wskazanie zdarzenia, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę, informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.
6. Towarzystwo przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w ust. 5, ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników na stronie internetowej www.pfrtfi.pl. Od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa wraz z kluczowymi informacjami udostępnia się informację o planowanym Zgromadzeniu Uczestników.
7. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników 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.
8. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

9. Podczas obrad Zgromadzenia Uczestników, obok zarządu Towarzystwa, mogą być obecni pracownicy Towarzystwa lub inne osoby wyznaczone przez zarząd Towarzystwa.
10. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawieszają się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy (jeżeli sprawy dotyczą całego Funduszu) lub Subfunduszu (jeżeli sprawy dotyczą tylko danego Subfunduszu).
11. Zgromadzenie podejmuje uchwały na posiedzeniach protokołowanych przez notariusza.
12. 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.
13. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
14. Zgromadzenie otwiera i prowadzi osoba wyznaczona przez zarząd Towarzystwa.
15. 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, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.
16. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w ust.1.
17. Uchwały Zgromadzenia Uczestników zapadają większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.
18. Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały, na zasadach wskazanych w Ustawie.
19. Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały.
20. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

Depozytariusz

1. Podmiotem wykonującym funkcję depozytariusza Funduszu na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu jest mBank S.A., z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 18.
2. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.
3. Umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu określa szczegółowe obowiązki Depozytariusza oraz sposób ich wykonywania. Umowa nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK.

Przedmiot działalności Funduszu

1. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w ramach pracowniczych planów kapitałowych wyłącznie za wpłaty podstawowe, wpłaty dodatkowe, wpłaty powitalne, dopłaty roczne, wpłaty dokonane do Subfunduszy w ramach Wyплаты Transferowej lub zamiany, o których mowa w Ustawie o PPK, lub za środki przekazane przez likwidatora, o których mowa w art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK, w określone w Ustawie o PPK, Ustawie i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.
2. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Ustawie o PPK i Ustawie.

Informacja o zawarciu Umowy o prowadzenie PPK, informacja w związku z 60 rokiem życia Uczestnika i informacja roczna o wysokości środków zgromadzonych w PPK

1. Niezwłocznie po zawarciu Umowy o prowadzenie PPK, Fundusz udostępni Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym nośniku informacji, informację o zawarciu Umowy o prowadzenie PPK, która zawiera w szczególności:
 - 1) dane Funduszu;
 - 2) dane Podmiotu Zatrudniającego, który zawarł Umowę o prowadzenie PPK w imieniu i na rzecz Uczestnika;
 - 3) określenie wysokości wpłat podstawowych;
 - 4) określenie wysokości wpłat dodatkowych finansowanych przez Podmiot Zatrudniający;
 - 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,
 - b) trybu składania deklaracji, zmian deklaracji, opis warunków rezygnacji z oszczędzania w PPK, trybu składania wniosków, wraz z opisem konsekwencji, w tym finansowych, złożenia deklaracji, wniosków i zmian deklaracji,

- c) praw Osoby Uprawnionej,
 - d) możliwości złożenia przez Uczestnika dyspozycji w zakresie Jednostek Uczestnictwa oraz trybu składania takich dyspozycji;
- 8) wskazanie pozostałych warunków gromadzenia środków pieniężnych w PPK określonych w Umowie o prowadzenie PPK.
2. Fundusz przekazuje Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym Nośniku lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, informację o warunkach wypłaty środków zgromadzonych na jego Rachunku PPK, w pierwszym kwartale roku kalendarzowego, w którym Uczestnik osiągnie 60. rok życia.
 3. Fundusz w terminie do ostatniego dnia lutego każdego roku, przekazuje Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym nośniku informacji lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, roczną informację o liczbie Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach i ich aktualnej wartości, o wysokości Wpłat dokonanych na ten każdy Subrejestr w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach mających za przedmiot Jednostki Uczestnictwa w poprzednim roku kalendarzowym.
 4. Uczestnik Funduszu powinien niezwłocznie poinformować Fundusz o wszelkich niezgodnościach danych zawartych w treści otrzymanej informacji ze stanem faktycznym.

Subfundusze

Utworzenie nowego subfunduszu

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu, może tworzyć nowe Subfundusze ze Zdefiniowaną Datą przypadającą co 5 lat dla kolejnych pięcioletnich przedziałów roczników.
2. Utworzenie nowego Subfunduszu wymaga:
 - 1) zmiany Statutu;
 - 2) ogłoszenia o zmianach Statutu w sposób określony w Statucie;
 - 3) wejścia w życie zmian Statutu.
3. Portfel inwestycyjny nowego Subfunduszu tworzony jest z wpłat do Funduszu.
4. Utworzenie nowego Subfunduszu nie wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

Likwidacja Subfunduszu

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku gdy nie jest możliwe jego połączenie, o którym mowa w art. 17 ust. 1.
3. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.
4. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu, jest Towarzystwo.
5. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu nie są zbywane oraz odkupywane Jednostki Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.
6. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:
 - 1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu. Wypłata środków uzyskanych w ramach likwidacji Subfunduszu może nastąpić na rachunek innego Subfunduszu lub rachunek innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo celem nabycia jednostek uczestnictwa,
 - 2) zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników likwidowanego Subfunduszu i Uczestników Funduszu,
 - 3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa,
 - 4) o rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób, o którym mowa w art. 29 ust. 1 Statutu,
 - 5) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu,
 - 6) po dokonaniu czynności określonych w pkt 1 Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:
 - a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt 1,
 - b) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,
 - c) wyliczenie kosztów likwidacji, na dzień zakończenia likwidacji, wynikających z roszczeń zgłoszonych wobec Subfunduszu.
 - 7) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego,

- 8) miejscem wykonania zobowiązania polegającego na wypłacie Uczestnikom Subfunduszu uzyskanych środków pieniężnych w ramach likwidacji Subfunduszu, o których mowa w pkt 1, jest miejsce siedziby Funduszu.
7. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Subfunduszu będzie niezwłocznie publikowana na zasadach określonych w art. 28 ust. 1 Statutu.

Łączenie Subfunduszy

1. Subfundusz, który osiągnął Zdefiniowaną Datę, oraz którego wartość Aktywów Netto spadła poniżej 2.000.000 zł może być łączony z innym Subfunduszem, który osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę.
2. Subfunduszem przejmowanym jest Subfundusz, w stosunku do którego wystąpiły przesłanki, o których mowa w ust. 1.
3. W przypadku gdy nie jest możliwe połączenie, o którym mowa w ust. 1, nie następuje otwarcie likwidacji Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie 7 dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1, Komisja udzieli zgody na połączenie tego Subfunduszu z innym Subfunduszem, wydzielonym w Funduszu, który osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1.
4. Towarzystwo jest uprawnione do połączenia Subfunduszu przejmowanego z innym Subfunduszem, który osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, a w przypadku braku takiego Subfunduszu – z innym Subfunduszem, który osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1.
5. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.
6. Towarzystwo w terminie 7 dni od dnia wystąpienia zdarzenia określonego w ust. 1 ogłasza o zamiarze połączenia Subfunduszy w sposób wskazany w art. 28 ust. 4 Statutu, wskazując w treści ogłoszenia w szczególności:
 - 1) Subfundusz przejmujący i Subfundusz przejmowany;
 - 2) dzień, od którego wpłaty do Subfunduszu przejmowanego, zlecenia nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem przejmowanym oraz wnioski o Wpłatę, Wpłatę Transferową lub Zwrot środków zgromadzonych w Subfunduszu przejmowanym będą uważane odpowiednio za Wpłaty do Subfunduszu przejmującego, zlecenia nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem przejmującym oraz wnioski o Wpłatę, Wpłatę Transferową lub Zwrot środków zgromadzonych w Subfunduszu przejmującym;
 - 3) termin, po upływie którego Subfundusz przejmowany nie będzie zbywał i odkupował Jednostek Uczestnictwa.
7. Jeżeli połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1, nie będzie możliwe z powodu:
 - 1) nieosiągnięcia swojej Zdefiniowanej Daty przez żaden inny Subfundusz wydzielony w Funduszu,
 - 2) nieosiągnięcia swojej Zdefiniowanej Daty w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1, przez żaden inny Subfundusz wydzielony w Funduszu- otwarcie likwidacji Subfunduszu następuje z dniem wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1.
8. Jeżeli połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1, nie będzie możliwe z powodu odmowy udzielenia zgody przez Komisję na połączenie, o której mowa w ust. 3, otwarcie likwidacji Subfunduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie, o której mowa w ust. 3, stała się ostateczna.
9. W zakresie nieuregulowanym w Statucie, do łączenia Subfunduszy stosuje się odpowiednio przepisy Ustawy właściwe dla połączenia wewnętrznego funduszy inwestycyjnych, z uwzględnieniem Ustawy o PPK.

Uczestnicy Funduszu

Uczestnicy

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

Pełnomocnictwo

1. Pełnomocnictwo może być udzielane oraz odwołane w formie pisemnej w obecności pracownika Towarzystwa lub z podpisem poświadczonym notarialnie.
2. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu z chwilą otrzymania przez Fundusz odpowiedniej dyspozycji.

3. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej winno być poświadczone przez polską placówkę dyplomatyczną lub podmiot umocowany do tego przez Fundusz. Pełnomocnictwo w języku obcym winno być zaopatrzone w tłumaczenie dokonane przez tłumacza przysięgłego, za wyjątkiem pełnomocnictw poświadczonych przez podmiot umocowany do tego przez Fundusz.
4. Pełnomocnik obowiązany jest do okazania i pozostawienia dokumentu pełnomocnictwa w oryginale albo w kopii.
5. Uczestnik obowiązany jest powiadomić Fundusz o odwołaniu lub wygaśnięciu pełnomocnictwa.

Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.
2. Jednostki Uczestnictwa jednego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestników na rzecz osób trzecich.
4. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu.
5. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.
6. Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu.
7. Fundusz zastrzega sobie prawo do dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu na równe części, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Jednostek Uczestnictwa przed podziałem. Fundusz poinformuje o zamiarze podziału Jednostek Uczestnictwa co najmniej na dwa tygodnie przed datą podziału poprzez jednokrotne ogłoszenie w sieci Internet na stronie www.pfrtfi.pl.
8. Fundusz zbywa we wszystkich Subfunduszach Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii.
9. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu są zbywane i odkupywane wyłącznie w ramach PPK, bezpośrednio przez Fundusz.

Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejstry

1. Agent Transferowy na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu, który stanowi rejestr, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu.
2. Rejestr Uczestników Funduszu zawiera wszelkie informacje dotyczące Uczestników oraz zbytych i odkupionych Jednostek Uczestnictwa.
3. Fundusz, który w związku z Wpłatami kierowanymi na rzecz osoby w imieniu i na rzecz której Podmiot Zatrudniający zawarł Umowę o prowadzenie PPK po raz pierwszy zbywa przynajmniej ułamkową część Jednostki Uczestnictwa, nadaje tej osobie numer identyfikacyjny (numer Subrejstru) w Rejestrze Uczestników Funduszu. Subrejestr zawiera dane dotyczące jednego Uczestnika Subfunduszu dokumentujące jego uczestnictwo w Subfunduszu.
4. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu prowadzone są Subrejstry.
5. Subrejestr zawiera w szczególności:
 - 1) oznaczenie Funduszu i Subfunduszu,
 - 2) dane identyfikujące Uczestnika,
 - 3) liczbę Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika,
 - 4) datę, liczbę i cenę nabycia Jednostek Uczestnictwa z podziałem na wpłaty podstawowe pracownika, wpłaty podstawowe pracodawcy, wpłaty dodatkowe pracownika, wpłaty dodatkowe pracodawcy, wpłaty powitalne i dopłaty roczne,
 - 5) datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi Funduszu za odkupione Jednostki Uczestnictwa,
 - 6) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika,
 - 7) wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa.
6. Uczestnik Funduszu może posiadać Subrejestr w każdym z Subfunduszy.
7. Uczestnik Funduszu zobowiązany jest poinformować Fundusz o wszelkich zmianach jego danych oraz danych pełnomocników zawartych w Rejestrze Uczestników. Fundusz ani Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za skutki zaniechania wykonania obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Zbywanie, odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa Subfunduszy wyłącznie za wpłaty podstawowe, wpłaty dodatkowe, wpłaty powitalne, dopłaty roczne, wpłaty dokonane do Subfunduszy w ramach Wyплаты Transferowej, Zamiany lub za środki przekazane przez likwidatora, o których mowa w art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK.
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu na zasadach określonych w Statucie oraz aktualnym prospekcie informacyjnym Funduszu.
3. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.
4. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu nie są indywidualnie oznaczane, w związku z czym Subfundusz odkupuje kolejno Jednostki Uczestnictwa począwszy od nabytych po najwyższym koszcie (FIFO) odpowiednio na poszczególnych Subrejestrach Uczestnika.
5. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa następuje na zasadach określonych w Ustawie, Ustawie o PPK, Statucie i prospekcie Informacyjnym. Z chwilą odkupienia przez Fundusz, Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa.
6. Tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz przyjmuje Wpłaty wyłącznie w złotych, dokonywane w ramach PPK.
7. Zbycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu następuje w chwili wpisania do Subrejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną Wpłatę. Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 5 Dni Roboczych od dnia, w którym Fundusz otrzyma Informację Zbiorczą od Podmiotu Zatrudniającego oraz nastąpi uznanie rachunku bankowego Funduszu odpowiednią kwotą Wpłat, chyba, że opóźnienie jest skutkiem zdarzeń lub okoliczności, za które Towarzystwo, Fundusz lub Agent Transferowy nie ponoszą odpowiedzialności.
8. Uczestnik Subfunduszu nabywa liczbę Jednostek Uczestnictwa, jaka wynika z podzielenia wpłaty dokonanej na rachunek danego Subfunduszu, przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.
9. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane na Rachunku PPK po cenie ustalonej w Dniu Wyceny, obliczanej jako iloczyn Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa i liczby Jednostek Uczestnictwa podlegających odkupieniu, w przypadku realizowania dyspozycji Wyплаты, Wyплаты Transferowej lub Zwrotu na zasadach przewidzianych w Ustawie o PPK.
10. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisu do Subrejestru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu ich odkupienia po otrzymaniu przez Agenta Transferowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Od dnia złożenia Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 5 Dni Roboczych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
11. Do terminów, o których mowa w ust. 7 i 10, nie wlicza się okresów zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
12. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa wskutek Wyплаты, Wyплаты Transferowej lub Zwrotu następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu z tytułu odkupienia tych Jednostek wskutek Wyплаты, Wyплаты Transferowej lub Zwrotu.
13. Wyплаты na wniosek Uczestnika, który osiągnął 60. rok życia, są realizowane w poniższych terminach:
 - 1) w przypadku wyплаты jednorazowej – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wyплаты;
 - 2) w przypadku wypłat realizowanych w ratach miesięcznych – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od końca miesiąca poprzedzającego miesiąc wyплаты.
14. Wyплаты w ramach świadczenia małżeńskiego w rozumieniu Ustawy o PPK są realizowane w ratach miesięcznych, przy czym wyплаты są dokonywane niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od końca miesiąca poprzedzającego miesiąc wyплаты.
15. W przypadku Wyплаты na pokrycie Wkładu Własnego terminy wypłat określa umowa, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy o PPK.
16. Wyплаты na wniosek Uczestnika w związku z wystąpieniem przypadku Poważnego Zachorowania są realizowane w poniższych terminach:
 - 1) w przypadku wyплаты jednorazowej – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wyплаты;
 - 2) w przypadku wypłat realizowanych w ratach miesięcznych – pierwsza rata jest wypłacana niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wyплаты, a w przypadku pozostałych rat w terminach wskazanych w tym wniosku.
17. W przypadku Wyплаты Transferowej wyплата następuje w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia dyspozycji Wyплаты Transferowej przez Uczestnika albo inny podmiot, o którym mowa w art. 102 ust. 2 Ustawy o PPK, z zastrzeżeniem ust. 19 poniżej.
18. W przypadku Zwrotu wyплата następuje w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia dyspozycji Zwrotu przez Uczestnika, z zastrzeżeniem ust. 20 poniżej.
19. Wyплаты Transferowa może być dokonywana:
 - 1) w przypadku rozwodu lub unieważnienia małżeństwa Uczestnika Wyплата Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia wniosku i przedstawienia dowodu, że środki zgromadzone na Rachunku PPK Uczestnika przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika;
 - 2) w przypadku śmierci Uczestnika, który w chwili śmierci pozostawał w związku małżeńskim, Wyплата Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez małżonka zmarłego Uczestnika odpisu aktu zgonu, aktu małżeństwa oraz oświadczenia o stosunkach majątkowych, które istniały między nim a zmarłym Uczestnikiem oraz udokumentowania sposobu uregulowania tych stosunków, jeżeli między małżonkami nie istniała wspólność ustawowa;

- 3) w zakresie, w jakim środki zgromadzone na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika, zostały przekazane Osobom Uprawnionym Wypłata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia przedłożenia wniosku o dokonanie Wypłaty Transferowej wraz z odpisem aktu zgonu Uczestnika i dokumentu stwierdzającego tożsamość osoby uprawnionej albo odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców – chyba że Osoba Uprawniona zażąda dokonania Wypłaty Transferowej lub Zwrotu w terminie późniejszym.

20. Zwrot może być dokonywany:

- 1) w przypadku, w którym małżeństwo Uczestnika uległo rozwiązaniu przez rozwód lub zostało unieważnione – w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez byłego małżonka Uczestnika dowodu, że środki zgromadzone na jego Rachunku PPK przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika;
- 2) w przypadku, w którym w chwili śmierci Uczestnik pozostawał w związku małżeńskim – w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez małżonka zmarłego Uczestnika dowodu, że środki zgromadzone na jego Rachunku PPK przypadły temu małżonkowi;
- 3) w przypadku, w którym środki zgromadzone na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika, są należne Osobom Uprawnionym – w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia przez Osobę Uprawnioną wniosku o Zwrot wraz z odpisem aktu zgonu Uczestnika i dokumentu stwierdzającego tożsamość Osoby Uprawnionej albo odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych przez zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców.

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

22. Przepisów niniejszego artykułu nie stosuje się do nabycia Jednostek Uczestnictwa dokonywanego w ramach realizacji zlecenia Zamiany, które dokonywane jest w terminach i na zasadach określonych w art. 23.

Zamiana

1. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu. Zamiana dokonywana jest poprzez jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu („Subfunduszu źródłowego”) i zbycie Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu („Subfunduszu docelowego”) za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.
2. Fundusz realizuje zlecenie Zamiany Jednostek Uczestnictwa niezwłocznie, nie później niż w terminie 5 Dni Roboczych od dnia złożenia tego zlecenia przez Uczestnika, chyba że opóźnienie jest skutkiem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
3. Składając zlecenie Zamiany, Uczestnik określa procentowy udział środków zgromadzonych w PPK w poszczególnych Subfunduszach, przy czym wpłata do jednego Subfunduszu powinna stanowić kwotę odpowiadającą co najmniej 10% środków zgromadzonych w PPK. Udział środków zgromadzonych w PPK jest ustalany na Dzień Wyceny realizacji Zamiany. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany opiewające na Jednostki Uczestnictwa odpowiadające niższemu udziałowi środków zgromadzonych w PPK nie zostaną zrealizowane.
4. Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Zamiany podlega opłacie manipulacyjnej. Maksymalna wysokość opłaty za realizację jednego zlecenia Zamiany wynosi 5,00 (pięć) złotych. Realizacja w danym roku kalendarzowym nie więcej niż dwóch zamian jest bezpłatna.
5. W sprawach nieuregulowanych w niniejszym artykule, do zamiany Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa określone w Statucie oraz prospekcie informacyjnym Funduszu..

Wypłata, Wypłata Transferowa i Zwrot

1. Uczestnik może rozporządzać środkami zgromadzonymi na Rachunku PPK na zasadach określonych w rozdziale 15 Ustawy o PPK, tj. wyłącznie poprzez złożenie dyspozycji Wypłaty, Wypłaty Transferowej albo Zwrotu.
2. Szczegółowe zasady realizowania Wypłat, Wypłat Transferowych i Zwrotów określono w prospekcie informacyjnym Funduszu.

Zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w każdym z Subfunduszy oddzielnie po zajściu okoliczności wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz może zawiesić odkupywanie jednostek uczestnictwa każdego z Subfunduszy oddzielnie na 2 tygodnie jeżeli w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych jednostek uczestnictwa oraz jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę 10% wartości aktywów w każdym z Subfunduszy oddzielnie albo, nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
3. Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję Nadzoru Finansowego zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.
4. Niezwłocznie po podjęciu przez Fundusz decyzji o zawieszeniu lub wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa poinformuje o tym fakcie w sposób określony w art. 28 ust. 1.
5. W okresie zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, Fundusz nie dokonuje Zamian, Wypłat, Wypłat Transferowych lub Zwrotów.

Wycena Aktywów Funduszu

Częstotliwość dokonywania wyceny

1. Fundusz dokonuje: wyceny Aktywów Funduszu, Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.
2. Fundusz wyznacza wartość godziwą składników lokat Subfunduszy notowanych na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny w oparciu o ostatnio dostępne kursy o godzinie 23:30, w dniu dokonywania wyceny Subfunduszy.
3. Fundusz jest denominowany w złotych polskich.

Odesłanie do prospektu informacyjnego Funduszu

1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu opisane zostały w prospekcie informacyjnym Funduszu.
2. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Obowiązki informacyjne Funduszu

Prospekt informacyjny Funduszu oraz kluczowe informacje

1. Prospekt informacyjny i kluczowe informacje udostępniane są w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa www.pfrtfi.pl.
2. Kluczowe informacje oraz prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie mogą być udostępniane na trwałym nośniku informacji, w rozumieniu Ustawy, innym niż papier lub za pośrednictwem strony internetowej wskazanej w ust. 1. Na żądanie Uczestnika są one dostarczane bezpłatnie na papierze.
3. Aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym Funduszu i ujednoliconą wersję kluczowych informacji dostępne są na stronie internetowej Towarzystwa www.pfrtfi.pl.
4. O zamiarze połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zdefiniowanej daty albo zamiarze połączenia Subfunduszy Towarzystwo ogłosi na stronach internetowych Towarzystwa www.pfrtfi.pl.

Sprawozdania Funduszu

1. Fundusz publikuje roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy na stronach internetowych Towarzystwa www.pfrtfi.pl.
2. (skreślony)

Inne informacje

1. Fundusz, na stronach internetowych Towarzystwa (www.pfrtfi.pl) będzie publikować również inne informacje dotyczące Funduszu, a w szczególności cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, niezwłocznie po ich ustaleniu..
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, Towarzystwo będzie publikowało, w sposób określony w ust. 1, również informacje o wystąpieniu przesłanek likwidacji Funduszu niezwłocznie po ich zaistnieniu.
3. W przypadku nałożonego przepisem prawa obowiązku zamieszczenia przez Fundusz ogłoszeń w piśmie, Fundusz będzie zamieszczał ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim Gazeta Giełdy „Parkiet”. W przypadku zawieszenia lub zaprzestania wydawania dziennika Gazeta Giełdy „Parkiet”, Fundusz będzie publikował ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim „Puls Biznesu”.
4. Fundusz publikuje informację o instrumentach finansowych stanowiących składniki lokat wszystkich Subfunduszy według stanu na ostatni Dzień Wyceny przypadający w każdym kwartale kalendarzowym („**Skład Portfela**”), na następujących zasadach:
 - 1) Zakres publikowanych informacji obejmuje co najmniej: nazwę emitenta instrumentu finansowego, identyfikator instrumentu (ISIN lub inny standardowy identyfikator instrumentu), typ instrumentu, kategorię instrumentu, kraj emitenta instrumentu, walutę wykorzystywaną do wyceny instrumentu, ilość instrumentu znajdującą się w portfelu Subfunduszu oraz jego wartość w walucie wyceny Subfunduszu;
 - 2) Publikacja następuje na stronie internetowej Towarzystwa (www.pfrtfi.pl), w formie tabeli, w terminie do ostatniego dnia miesiąca następującego po danym kwartale kalendarzowym, dla którego publikowany jest Skład Portfela.

Inne postanowienia

Dochody Funduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość Aktywów Funduszu i odpowiednio Aktywa Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa.
2. Fundusz ani Subfundusz nie wypłacają dywidendy z dochodów.

Zasady rozwiązania Funduszu

1. Fundusz podlega rozwiązaniu z następujących przyczyn:
 - 1) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
 - 2) upłynął okres wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji Depozytariusza, a do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem.
2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa.
3. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa.
4. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
5. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczy innego likwidatora.

(skreślony)

(skreślony)

Zmiany Statutu

1. Statut może być zmieniony przez Towarzystwo.
2. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
3. Statut obowiązuje wszystkich Uczestników.
4. Towarzystwo jednokrotnie ogłosi o zmianie Statutu na stronach internetowych Towarzystwa www.pfrtfi.pl.
5. Zmiana Statutu wchodzi w życie w terminach określonych Ustawą.

SUBFUNDUSZE

Subfundusz SKARBIEC PPK 2025

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2025 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1963 – 1967 oraz Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych przed 1963 r. na wniosek tych osób.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
 - 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
 - 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 zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 3,
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,

- b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
- c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
- d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

3. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, będzie możliwe po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.
4. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.
6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 3, są przedmiotem obrotu na:
 - a) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
 - b) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516);
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 37 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;

- 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 37 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, przy czym aktywa te obejmują:
 - 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;
 - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Państwie Członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo Członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
 - a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo Członkowskie.
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
 - 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 37 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
 - 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 37 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,
 - 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
 - a) kontraktów terminowych,
 - b) opcji,
 - c) kontraktów swap.
4. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
5. W przypadku, gdy zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu, Fundusz będzie zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
 - 1) indeksy giełdowe,
 - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 3) kursy walut,
 - 4) stopy procentowe.
6. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 5:
 - 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
 - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumentie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,

- 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumentie Pochodnym,
 - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
7. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 5:
- 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach
 - a) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumentie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumentie Bazowym;
 - b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
 - 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji; aktywa te obejmują w szczególności:
 - a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
 - b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
 - 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
 - a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
 - b) ryzyka rozliczenia transakcji;
 - c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
8. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFL, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFL nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działającego na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
 - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumentie Pochodnym;
 - 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumentie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumentie;
 - 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane,

poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;

- b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
- 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie 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 poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
- 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
- 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 37 ust. 6 oraz art. 37 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 37 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 37 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 37 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfunduszu stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

Kryteria doboru lokat

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25% do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50% do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10% do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70% do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu;

- 3) od 1 stycznia 2025 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową nie może być większa niż 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną nie może być mniejsza niż 85% Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 1.
4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględni: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
5. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
6. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
 - 2) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 3) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 4) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
 - 5) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 6) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
7. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:
 - a. analiza dokumentacji prawnej funduszu inwestycyjnego: statut, prospekt informacyjny, warunki emisji w przypadku funduszy inwestycyjnych lub dokumenty równoważne w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - 1) struktura i poziom kosztów i opłat związanych z inwestowaniem w fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą,
 - 2) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
 - 3) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela funduszu inwestycyjnego,
 - 4) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
8. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.
 - 1) W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

9.

Pożyczki i kredyty

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 grosz.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 – 8, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
 - 1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny poprzedzającego termin płatności,
 - 2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
 - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 7, które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
 - 4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, niebędących kosztami, o których mowa w pkt 1-3 – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa za zarządzaniem Subfunduszem, o którym mowa w art. 44, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z jego funkcjonowaniem:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
6. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 2 i art. 44, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
7. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „Wynagrodzenie stałe”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy o PPK.
2. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych. Wpłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 15 Dni Roboczych po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
5. Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

Subfundusz SKARBIEC PPK 2030

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2030 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1968 – 1972.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Borsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
 - 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
 - 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, z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub

- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1, lub
- 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
3. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należąca do OECD, będzie możliwe po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.
 4. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.
 6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 3, są przedmiotem obrotu na:
 - a) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
 - b) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516);

- 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 46 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 46 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, przy czym aktywa te obejmują:
- 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;
 - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Państwie Członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo Członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
 - a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo Członkowskie.
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
 - 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 46 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
 - 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 46 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,
 - 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
 - a) kontraktów terminowych,
 - b) opcji,
 - c) kontraktów swap.
4. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
5. W przypadku, gdy zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu, Fundusz będzie zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:

- 1) indeksy giełdowe,
 - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 3) kursy walut,
 - 4) stopy procentowe.
6. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 5:
- 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
 - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumencie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
 - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumencie Pochodnym,
 - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
7. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 5:
- 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach
 - a) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumencie Bazowym;
 - b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
 - 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji; aktywa te obejmują w szczególności:
 - a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
 - b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
 - 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
 - a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
 - b) ryzyka rozliczenia transakcji;
 - c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
8. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działającego na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
 - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
 - 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów

Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;

- 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub

- 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 46 ust. 6 oraz art. 46 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 46 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 46 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 46 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfunduszu stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

Kryteria doboru lokat

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu;- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 4) od 1 stycznia 2030 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 1.
4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględni: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
5. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
6. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
 - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
7. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:
 - 1) analiza dokumentacji prawnej funduszu inwestycyjnego: statut, prospekt informacyjny, warunki emisji w przypadku funduszy inwestycyjnych lub dokumenty równoważne w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - 2) struktura i poziom kosztów i opłat związanych z inwestowaniem w fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą,
 - 3) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),

- 4) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela funduszu inwestycyjnego,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
8. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.
9. W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

Pożyczki i kredyty

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 grosz.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 – 8, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
 - 1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny, poprzedzającego termin płatności,
 - 2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
 - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 7, które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
 - 4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, niebędących kosztami, o których mowa w pkt 1-3 – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 53, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
 5. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
 6. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 2 i art. 53, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
 7. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
 8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „Wynagrodzenie Stałe”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie Stałe jest pobierane w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy o PPK.
2. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 15 Dni Roboczych po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

Subfundusz SKARBIEC PPK 2035

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2035 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1973 – 1977.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
 - 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym,

o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).

- 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 zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1, lub
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
3. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, będzie możliwe po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.
4. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.
6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
- 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 3, są przedmiotem obrotu na:
 - a) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Bors Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
 - b) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 55 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 55 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, przy czym aktywa te obejmują:
 - 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;
 - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Państwie Członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo Członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
 - a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo Członkowskie.
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
 - 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 55 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
 - 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 55 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,

- 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
 - a) kontraktów terminowych,
 - b) opcji,
 - c) kontraktów swap.
4. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
5. W przypadku, gdy zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu, Fundusz będzie zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
 - 1) indeksy giełdowe,
 - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 3) kursy walut,
 - 4) stopy procentowe.
6. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 5:
 - 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
 - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumentcie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
 - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumentcie Pochodnym,
 - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
7. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 5:
 - 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach
 - a) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumentcie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumentcie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumentcie Bazowym;
 - b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
 - 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji; aktywa te obejmują w szczególności:
 - a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
 - b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
 - 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
 - a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
 - b) ryzyka rozliczenia transakcji;
 - c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
8. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia

przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
- 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
- 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
- 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie 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 poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 55 ust. 6 oraz art. 55 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 55 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 55 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 55 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

Kryteria doboru lokat

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 4) od 1 stycznia 2035 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 1.
4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględni: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
5. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
6. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,

- 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
7. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:
- 1) analiza dokumentacji prawnej funduszu inwestycyjnego: statut, prospekt informacyjny, warunki emisji w przypadku funduszy inwestycyjnych lub dokumenty równoważne w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - 2) struktura i poziom kosztów i opłat związanych z inwestowaniem w fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą,
 - 3) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
 - 4) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela funduszu inwestycyjnego,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
8. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.
9. W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

Pożyczki i kredyty

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 grosz.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 – 8, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
 - 1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny, poprzedzającego termin płatności,
 - 2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
 - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 7, które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
 - 4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, niebędących kosztami, o których mowa w pkt 1-3 – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 62, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

- 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
6. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 2 i art. 62, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
7. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „Wynagrodzenie Stałe”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy o PPK.
2. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie wypłacane jest w okresach miesięcznych. Wpłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 15 Dni Roboczych po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

Subfundusz SKARBIEC PPK 2040

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2040 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1978 – 1982.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.

2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
 - 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
 - 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 zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1, lub
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
3. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, będzie możliwe po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.
4. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.
6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:

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

Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 3, są przedmiotem obrotu na:
 - 1) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
 - 2) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - 2) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 64 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 64 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, przy czym aktywa te obejmują:
 - 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;
 - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Państwie Członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo Członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
 - 1) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo Członkowskie.
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
 - 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;

- 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - 2) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
- 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 64 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
- 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 64 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,
- 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
 - 1) kontraktów terminowych,
 - 2) opcji,
 - 3) kontraktów swap.
4. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
5. W przypadku, gdy zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu, Fundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
 - 1) indeksy giełdowe,
 - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 3) kursy walut,
 - 4) stopy procentowe.
6. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 5:
 - 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
 - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumencie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
 - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumencie Pochodnym,
 - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
7. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 5:
 - 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach
 - 1) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumencie Bazowym;
 - 2) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
 - 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji; aktywa te obejmują w szczególności:
 - 1) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
 - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
 - 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:

- 1) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
 - 2) ryzyka rozliczenia transakcji;
 - 3) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
8. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działającego na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
 - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
 - 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
 - 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;

- 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie 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 poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
 5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
 6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
 7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
 8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
 9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
 10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
 11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
 12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
 13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
 15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
 16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
 17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 64 ust. 6 oraz art. 64 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 64 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 64 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 64 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

Kryteria doboru lokat

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) od 1 stycznia 2035 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 5) od 1 stycznia 2040 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

3. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 1.
4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględni: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
5. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
6. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
 - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
7. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:
 - 1) analiza dokumentacji prawnej funduszu inwestycyjnego: statut, prospekt informacyjny, warunki emisji w przypadku funduszy inwestycyjnych lub dokumenty równoważne w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - 2) struktura i poziom kosztów i opłat związanych z inwestowaniem w fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą,
 - 3) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
 - 4) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela funduszu inwestycyjnego,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
8. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.
9. W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

Pożyczki i kredyty

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 grosz.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 – 8, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
 - 1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny, poprzedzającego termin płatności,
 - 2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
 - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 7, które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
 - 4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, niebędących kosztami, o których mowa w pkt 1-3 – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 71, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
6. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 2 i art. 71, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
7. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „**Wynagrodzenie Stałe**”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy o PPK..
2. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 15 Dni Roboczych po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.

4. Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

Subfundusz SKARBIEC PPK 2045

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2045 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniającego urodzonych w latach 1983 – 1987.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
 - 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
 - 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 zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1, lub
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,

- c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- 3. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, będzie możliwe po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.
 - 4. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 - 5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.
 - 6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne

- 1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 3, są przedmiotem obrotu na:
 - a) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
 - b) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516);
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 73 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 73 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.

2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, przy czym aktywa te obejmują:
 - 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;
 - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Państwie Członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo Członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
 - a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo Członkowskie.
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
 - 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 73 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
 - 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 73 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,
 - 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
 - a) kontraktów terminowych,
 - b) opcji,
 - c) kontraktów swap.
4. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
5. W przypadku, gdy zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu, Fundusz będzie zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
 - 1) indeksy giełdowe,
 - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 3) kursy walut,
 - 4) stopy procentowe.
6. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 5:
 - 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
 - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumentcie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
 - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumentcie Pochodnym,

- 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
7. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 5:
- 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach
 - a) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumencie Bazowym;
 - b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
 - 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji; aktywa te obejmują w szczególności:
 - a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
 - b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
 - 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
 - a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
 - b) ryzyka rozliczenia transakcji;
 - c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
8. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
 - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
 - 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
 - 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane,

poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;

- b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie 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 poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
- 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 73 ust. 6 oraz art. 73 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 73 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 73 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 73 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfunduszu stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

Kryteria doboru lokat

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60% do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20% do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2035 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 5) od 1 stycznia 2045 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
 3. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 1.
 4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględnia: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
 5. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
 6. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
 - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
 7. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:
 - 1) analiza dokumentacji prawnej funduszu inwestycyjnego: statut, prospekt informacyjny, warunki emisji w przypadku funduszy inwestycyjnych lub dokumenty równoważne w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - 2) struktura i poziom kosztów i opłat związanych z inwestowaniem w fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą,
 - 3) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
 - 4) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela funduszu inwestycyjnego,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
 8. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.
 9. W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

Pożyczki i kredyty

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Pierwsza i każda następną Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 grosz.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 – 8, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
 - 1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny, poprzedzającego termin płatności,
 - 2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
 - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 7, które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
 - 4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, niebędących kosztami, o których mowa w pkt 1-3 – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 80, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
6. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 2 i art. 80, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
7. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu..

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „Wynagrodzenie Stałe”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy o PPK.
2. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 15 Dni Roboczych po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatkowej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

Subfundusz SKARBIEC PPK 2050**Cel inwestycyjny**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2050 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1988 – 1992.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
 - 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516);
 - 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, z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w

przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub

b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1, lub

5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,

6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:

a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,

b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,

c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

3. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, będzie możliwe po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.

4. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe w wbudowanym Instrumentem Pochodnym.

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

1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;

2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);

3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;

4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 3, są przedmiotem obrotu na:

a) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Bors, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,

b) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego

Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516);

- 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 82 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 82 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, przy czym aktywa te obejmują:
- 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;
 - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Państwie Członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo Członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
 - a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo Członkowskie.
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
 - 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 82 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
 - 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 82 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,
 - 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
 - a) kontraktów terminowych,
 - b) opcji,
 - c) kontraktów swap.
4. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
5. W przypadku, gdy zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu, Fundusz będzie zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może

zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:

- 1) indeksy giełdowe,
 - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 3) kursy walut,
 - 4) stopy procentowe.
6. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 5:
- 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
 - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumencie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
 - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumencie Pochodnym,
 - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
7. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 5:
- 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach
 - a) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumencie Bazowym;
 - b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
 - 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji; aktywa te obejmują w szczególności:
 - a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
 - b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
 - 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
 - a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
 - b) ryzyka rozliczenia transakcji;
 - c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
8. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
 - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;

- 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
- 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
- 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 82 ust. 6 oraz art. 82 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 82 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 82 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 82 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

Kryteria doboru lokat

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 5) od 1 stycznia 2050 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 1.
4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględnia: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
5. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
6. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
 - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
7. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na

terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:

- 1) analiza dokumentacji prawnej funduszu inwestycyjnego: statut, prospekt informacyjny, warunki emisji w przypadku funduszy inwestycyjnych lub dokumenty równoważne w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - 2) struktura i poziom kosztów i opłat związanych z inwestowaniem w fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą,
 - 3) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
 - 4) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela funduszu inwestycyjnego,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
8. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.
9. W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

Pożyczki i kredyty

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 grosz.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 – 8, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
 - 1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny, poprzedzającego termin płatności,
 - 2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
 - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 7, które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
 - 4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, niebędących kosztami, o których mowa w pkt 1-3 – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 89, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;

- 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
 4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 11 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
 5. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
 6. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 2 i art. 89, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
 7. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
 8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „Wynagrodzenie Stałe”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy o PPK.
2. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 15 Dni Roboczych po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

Subfundusz SKARBIEC PPK 2055

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2055 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1993 – 1997.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska i

Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange.

- 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
 - 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, z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1, lub
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
3. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, będzie możliwe po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.
 4. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.
 6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);

- 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
- 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 3, są przedmiotem obrotu na:
 - a) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
 - b) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516);
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 91 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 91 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, przy czym aktywa te obejmują:
 - 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;
 - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Państwie Członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo Członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
 - a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo Członkowskie.
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
 - 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

- b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
- 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 91 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
- 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 91 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,
- 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
- a) kontraktów terminowych,
 - b) opcji,
 - c) kontraktów swap.
4. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
5. W przypadku, gdy zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu, Fundusz będzie zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
- 1) indeksy giełdowe,
 - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 3) kursy walut,
 - 4) stopy procentowe.
6. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 5:
- 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
 - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję dłużną w danym Instrumencie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
 - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumencie Pochodnym,
 - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
7. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 5:
- 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach
 - a) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumencie Bazowym;
 - b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
 - 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji; aktywa te obejmują w szczególności:
 - a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
 - b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
 - 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
 - a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
 - b) ryzyka rozliczenia transakcji;
 - c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
8. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
- 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
- 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
- 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:**

- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadanym przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.

2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.**3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:**

- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
- 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie 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 poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 91 ust. 6 oraz art. 91 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 91 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 91 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 91 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfunduszu stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

Kryteria doboru lokat

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2035 r. do dnia 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) od 1 stycznia 2050 r. do dnia 31 grudnia 2054 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 5) od 1 stycznia 2055 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 1.
4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględni: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym

ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.

5. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
6. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
 - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
7. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:
 - 1) analiza dokumentacji prawnej funduszu inwestycyjnego: statut, prospekt informacyjny, warunki emisji w przypadku funduszy inwestycyjnych lub dokumenty równoważne w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - 2) struktura i poziom kosztów i opłat związanych z inwestowaniem w fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą,
 - 3) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
 - 4) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela funduszu inwestycyjnego,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
8. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.
 - 1) W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

Pożyczki i kredyty

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 grosz.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 – 8, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
 - 1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny, poprzedzającego termin płatności,
 - 2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,

- 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 7, które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
 - 4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, niebędących kosztami, o których mowa w pkt 1-3 – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 98 Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
6. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 2 i art. 98, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
7. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „Wynagrodzenie Stałe”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy o PPK.
2. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 15 Dni Roboczych po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2060 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1998 – 2002.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
 - 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
 - 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 zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1, lub
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

3. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, będzie możliwe po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.
4. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.
6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosując ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 3, są przedmiotem obrotu na:
 - 1) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
 - 2) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516);
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - 2) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 100 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 100 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, przy czym aktywa te obejmują:
 - 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;
 - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.

3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Państwie Członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo Członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
 - 1) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo Członkowskie.
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
 - 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - 2) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 100 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
 - 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 100 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,
 - 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
 - 1) kontraktów terminowych,
 - 2) opcji,
 - 3) kontraktów swap.
4. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
5. W przypadku, gdy zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu, Fundusz będzie zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
- 1) indeksy giełdowe,
 - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 3) kursy walut,
 - 4) stopy procentowe.
6. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 5:
- 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
 - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumencie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
 - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumencie Pochodnym,
 - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
7. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 5:
- 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach

w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumencie Bazowym;

- 1) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
 - 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji; aktywa te obejmują w szczególności:
 - 1) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
 - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
 - 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
 - 1) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
 - 2) ryzyka rozliczenia transakcji;
 - 3) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
8. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działającego na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
 - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
 - 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
 - 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.

2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie 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 poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa

Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochoodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 100 ust. 6 oraz art. 100 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 100 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 100 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 100 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfunduszu stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

Kryteria doboru lokat

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2050 r. do dnia 31 grudnia 2054 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) od 1 stycznia 2055 r. do dnia 31 grudnia 2059 całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;

2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 grosz.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 – 8, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
 - 1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny, poprzedzającego termin płatności,
 - 2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
 - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 7, które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
 - 4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, niebędących kosztami, o których mowa w pkt 1-3 – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 107, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
6. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 2 i art. 107, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
7. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „Wynagrodzenie Stałe”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy o PPK.

2. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 15 Dni Roboczych po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
5. Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

Rozdział XVII Subfundusz SKARBIEC PPK 2065

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2065 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 2003 – 2007.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
 - 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
 - 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, z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1, lub
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,

- 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
3. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, będzie możliwe po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.
 4. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.
 6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 3, są przedmiotem obrotu na:
 - a) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Bors, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
 - b) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516);
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,

- c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 109 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 109 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, przy czym aktywa te obejmują:
- 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;
 - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Państwie Członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo Członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
 - a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo Członkowskie.
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
 - 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 109 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
 - 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 109 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,
 - 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
 - a) kontraktów terminowych,
 - b) opcji,
 - c) kontraktów swap.
4. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
5. W przypadku, gdy zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu, Fundusz będzie zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
- 1) indeksy giełdowe,
 - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 3) kursy walut,
 - 4) stopy procentowe.
6. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 5:

- 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
 - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumencie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
 - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumencie Pochodnym,
 - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
7. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 5:
- 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach
 - a) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumencie Bazowym;
 - b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
 - 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji; aktywa te obejmują w szczególności:
 - a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
 - b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
 - 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
 - a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
 - b) ryzyka rozliczenia transakcji;
 - c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
8. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działającego na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
 - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
 - 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
 - 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym przedmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 109 ust. 6 oraz art. 109 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 109 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 109 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 109 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfunduszu stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

Kryteria doboru lokat

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;

- b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- 2) od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2054 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- 3) od 1 stycznia 2055 r. do dnia 31 grudnia 2059 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- 4) od 1 stycznia 2060 r. do dnia 31 grudnia 2064 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu
 - w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
- 5) od 1 stycznia 2065 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
- 2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 3. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 1.
- 4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględnia: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
- 5. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
- 6. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
 - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
- 7. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:
 - 1) analiza dokumentacji prawnej funduszu inwestycyjnego: statut, prospekt informacyjny, warunki emisji w przypadku funduszy inwestycyjnych lub dokumenty równoważne w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - 2) struktura i poziom kosztów i opłat związanych z inwestowaniem w fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą,
 - 3) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego (w takim zakresie, w jakim Subfundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
 - 4) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela funduszu inwestycyjnego,

- 5) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
8. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.
9. W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

Pożyczki i kredyty

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Pierwsza i każda następną Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 grosz.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 – 8, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
 - 1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny, poprzedzającego termin płatności,
 - 2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
 - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 7, które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
 - 4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, niebędących kosztami, o których mowa w pkt 1-3 – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 116, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
6. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 2 i art. 107, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
7. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „**Wynagrodzenie Stałe**”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy o PPK.
2. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 15 Dni Roboczych po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE.....	2
ROZDZIAŁ II DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH	3
ROZDZIAŁ III DANE O FUNDUSZU	6
ROZDZIAŁ IV DANE O DEPOZYTARIUSZU	95
ROZDZIAŁ V DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ	97
ROZDZIAŁ VI INFORMACJE DODATKOWE	99
ROZDZIAŁ VII ZAŁĄCZNIKI	109