

## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

### **Millennium PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku

Zgodnie z przepisami art. 49 ust. 2b ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 roku, z uwzględnieniem art. 105 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z 19 grudnia 2012 roku, uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. U. UE L 83 z 22.03.2013 r.),

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), które to Towarzystwo zarządza specjalistycznym funduszem inwestycyjnym Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) przedkłada sprawozdanie z działalności za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2021 roku.

#### **A) PRZEGLĄD DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH PODJĘTYCH W 2021 ROKU ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA FUNDUSZU NA KONIEC 2021 ROKU, A TAKŻE PRZEGLĄD WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ FUNDUSZ W 2021 ROKU**

Millennium PPK SFIO jest funduszem z wyodrębnionymi subfunduszami zdefiniowanej daty. Fundusz podejmował na rzecz poszczególnych subfunduszy przedstawione niżej działania inwestycyjne, których efektem były stany ich portfeli na koniec roku.

#### **Subfundusz Emerytura 2025**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Ustawa PPK). Oznacza to, że Subfundusz zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do 2025 roku. W pierwszej fazie funkcjonowania Subfunduszu (do 31 grudnia 2019 roku) nie mniej niż 25% i nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu było inwestowane w udziałowe instrumenty finansowe, głównie w akcje. W ramach części dłużnej portfela, nie mniej niż 50% i nie więcej niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu inwestowane będzie w dłużne instrumenty finansowe, głównie w obligacje, instrumenty rynku pieniężnego i listy zastawne. W miarę upływu okresu funkcjonowania

Subfundusz będzie zwiększał udział części dłużnej. W ostatniej fazie czyli od roku 2025 nie mniej niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła część dłużna. Podstawowymi kryteriami doboru lokat dla części dłużnej jest rentowność papieru wartościowego, ryzyko kredytowe emitenta, prognozy poziomu rynkowych stóp procentowych. W przypadku części udziałowej podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna emitentów. Subfundusz utworzono w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez inwestora (uczestnika PPK) z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez niego 60 roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK.

Aktywa netto Subfunduszu na ostatni dzień wyceny w 2021 roku (30 grudnia): 4 681 147 zł.

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu liczona od ostatniego dnia wyceny w roku 2020 do ostatniego dnia wyceny w roku 2021: 0,74%.

### **Subfundusz Emerytura 2030**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Ustawa PPK). Oznacza to, że Subfundusz zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do 2030 roku. W pierwszej fazie funkcjonowania Subfunduszu (do 31 grudnia 2019 roku) nie mniej niż 40% i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu było inwestowane w udziałowe instrumenty finansowe, głównie w akcje. W ramach części dłużnej portfela, nie mniej niż 30% i nie więcej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu inwestowane będzie w dłużne instrumenty finansowe, głównie w obligacje, instrumenty rynku pieniężnego i listy zastawne. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfundusz będzie zwiększał udział części dłużnej. W ostatniej fazie czyli od roku 2030 nie mniej niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła część dłużna. Podstawowymi kryteriami doboru lokat dla części dłużnej jest rentowność papieru wartościowego, ryzyko kredytowe emitenta, prognozy poziomu rynkowych stóp procentowych. W przypadku części udziałowej podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna emitentów. Subfundusz utworzono w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez inwestora (uczestnika PPK) z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez niego 60 roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK.

Aktywa netto Subfunduszu na ostatni dzień wyceny w 2021 roku (30 grudnia): 7 541 514 zł.

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu liczona od ostatniego dnia wyceny w roku 2020 do ostatniego dnia wyceny w roku 2021: 6,86%.

### **Subfundusz Emerytura 2035**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Ustawa PPK). Oznacza to, że Subfundusz zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do 2035 roku. W pierwszej fazie funkcjonowania

Subfunduszu (do 31 grudnia 2024 roku) nie mniej niż 40% i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu było inwestowane w udziałowe instrumenty finansowe, głównie w akcje. W ramach części dłużnej portfela, nie mniej niż 30% i nie więcej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu inwestowane będzie w dłużne instrumenty finansowe, głównie w obligacje, instrumenty rynku pieniężnego i listy zastawne. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfundusz będzie zwiększał udział części dłużnej. W ostatniej fazie czyli od roku 2035 nie mniej niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła część dłużna. Podstawowymi kryteriami doboru lokat dla części dłużnej jest rentowność papieru wartościowego, ryzyko kredytowe emitenta, prognozy poziomu rynkowych stóp procentowych. W przypadku części udziałowej podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna emitentów. Subfundusz utworzono w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez inwestora (uczestnika PPK) z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez niego 60 roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK.

Aktywa netto Subfunduszu na ostatni dzień wyceny w 2021 roku (30 grudnia): 12 370 209 zł.

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu liczona od ostatniego dnia wyceny w roku 2020 do ostatniego dnia wyceny w roku 2021: 12,6%.

### **Subfundusz Emerytura 2040**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Ustawa PPK). Oznacza to, że Subfundusz zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do 2040 roku. W pierwszej fazie funkcjonowania Subfunduszu (do 31 grudnia 2019 roku) nie mniej niż 60% i nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu było inwestowane w udziałowe instrumenty finansowe, głównie w akcje. W ramach części dłużnej portfela, nie mniej niż 20% i nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu inwestowane będzie w dłużne instrumenty finansowe, głównie w obligacje, instrumenty rynku pieniężnego i listy zastawne. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfundusz będzie zwiększał udział części dłużnej. W ostatniej fazie czyli od roku 2040 nie mniej niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła część dłużna. Podstawowymi kryteriami doboru lokat dla części dłużnej jest rentowność papieru wartościowego, ryzyko kredytowe emitenta, prognozy poziomu rynkowych stóp procentowych. W przypadku części udziałowej podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna emitentów. Subfundusz utworzono w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez inwestora (uczestnika PPK) z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez niego 60 roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK.

Aktywa netto Subfunduszu na ostatni dzień wyceny w 2021 roku (30 grudnia): 12 099 995 zł.

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu liczona od ostatniego dnia wyceny w roku 2020 do ostatniego dnia wyceny w roku 2021: 12,54%.

### **Subfundusz Emerytura 2045**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Ustawa PPK). Oznacza to, że Subfundusz zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do 2045 roku. W pierwszej fazie funkcjonowania Subfunduszu (do 31 grudnia 2024 roku) nie mniej niż 60% i nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w udziałowe instrumenty finansowe, głównie w akcje. W ramach części dłużnej portfela, nie mniej niż 20% i nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu inwestowane będzie w dłużne instrumenty finansowe, głównie w obligacje, instrumenty rynku pieniężnego i listy zastawne. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfundusz będzie zwiększał udział części dłużnej. W ostatniej fazie czyli od roku 2045 nie mniej niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła część dłużna. Podstawowymi kryteriami doboru lokat dla części dłużnej jest rentowność papieru wartościowego, ryzyko kredytowe emitenta, prognozy poziomu rynkowych stóp procentowych. W przypadku części udziałowej podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna emitentów. Subfundusz utworzono w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez inwestora (uczestnika PPK) z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez niego 60 roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK.

Aktywa netto Subfunduszu na ostatni dzień wyceny w 2021 roku (30 grudnia): 10 424 621 zł.

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu liczona od ostatniego dnia wyceny w roku 2020 do ostatniego dnia wyceny w roku 2021: 15,6%.

### **Subfundusz Emerytura 2050**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Ustawa PPK). Oznacza to, że Subfundusz zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do 2050 roku. W pierwszej fazie funkcjonowania Subfunduszu (do 31 grudnia 2029 roku) nie mniej niż 60% i nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w udziałowe instrumenty finansowe, głównie w akcje. W ramach części dłużnej portfela, nie mniej niż 20% i nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu inwestowane będzie w dłużne instrumenty finansowe, głównie w obligacje, instrumenty rynku pieniężnego i listy zastawne. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfundusz będzie zwiększał udział części dłużnej. W ostatniej fazie czyli od roku 2050 nie mniej niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła część dłużna. Podstawowymi kryteriami doboru lokat dla części dłużnej jest rentowność papieru wartościowego, ryzyko kredytowe emitenta, prognozy poziomu rynkowych stóp procentowych. W przypadku części udziałowej podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna emitentów. Subfundusz utworzono w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez inwestora (uczestnika PPK) z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez niego 60 roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK.

Aktywa netto Subfunduszu na ostatni dzień wyceny w 2021 roku (30 grudnia): 6 620 984 zł.

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu liczona od ostatniego dnia wyceny w roku 2020 do ostatniego dnia wyceny w roku 2021: 15,73%.

## **Subfundusz Emerytura 2055**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Ustawa PPK). Oznacza to, że Subfundusz zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do 2055 roku. W pierwszej fazie funkcjonowania Subfunduszu (do 31 grudnia 2034 roku) nie mniej niż 60% i nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w udziałowe instrumenty finansowe, głównie w akcje. W ramach części dłużnej portfela, nie mniej niż 20% i nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu inwestowane będzie w dłużne instrumenty finansowe, głównie w obligacje, instrumenty rynku pieniężnego i listy zastawne. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfundusz będzie zwiększał udział części dłużnej. W ostatniej fazie czyli od roku 2055 nie mniej niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła część dłużna. Podstawowymi kryteriami doboru lokat dla części dłużnej jest rentowność papieru wartościowego, ryzyko kredytowe emitenta, prognozy poziomu rynkowych stóp procentowych. W przypadku części udziałowej podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna emitentów. Subfundusz utworzono w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez inwestora (uczestnika PPK) z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez niego 60 roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK.

Aktywa netto Subfunduszu na ostatni dzień wyceny w 2021 roku (30 grudnia): 3 615 949 zł.

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu liczona od ostatniego dnia wyceny w roku 2020 do ostatniego dnia wyceny w roku 2021: 15,65%.

## **Subfundusz Emerytura 2060**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Ustawa PPK). Oznacza to, że Subfundusz zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do 2060 roku. W pierwszej fazie funkcjonowania Subfunduszu (do 31 grudnia 2039 roku) nie mniej niż 60% i nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w udziałowe instrumenty finansowe, głównie w akcje. W ramach części dłużnej portfela, nie mniej niż 20% i nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu inwestowane będzie w dłużne instrumenty finansowe, głównie w obligacje, instrumenty rynku pieniężnego i listy zastawne. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfundusz będzie zwiększał udział części dłużnej. W ostatniej fazie czyli od roku 2060 nie mniej niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła część dłużna. Podstawowymi kryteriami doboru lokat dla części dłużnej jest rentowność papieru wartościowego, ryzyko kredytowe emitenta, prognozy poziomu rynkowych stóp procentowych. W przypadku części udziałowej podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna emitentów. Subfundusz utworzono w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez inwestora (uczestnika PPK) z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez niego 60 roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK.

Aktywa netto Subfunduszu na ostatni dzień wyceny w 2021 roku (30 grudnia): 798 120 zł.

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu liczona od ostatniego dnia wyceny w roku 2020 do ostatniego dnia wyceny w roku 2021: 15,63%.

### **Subfundusz Emerytura 2065**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Ustawa PPK). Oznacza to, że Subfundusz zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do 2065 roku. W pierwszej fazie funkcjonowania Subfunduszu (do 31 grudnia 2044 roku) nie mniej niż 60% i nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w udziałowe instrumenty finansowe, głównie w akcje. W ramach części dłużnej portfela, nie mniej niż 20% i nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu inwestowane będzie w dłużne instrumenty finansowe, głównie w obligacje, instrumenty rynku pieniężnego i listy zastawne. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfundusz będzie zwiększał udział części dłużnej. W ostatniej fazie czyli od roku 2065 nie mniej niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła część dłużna. Podstawowymi kryteriami doboru lokat dla części dłużnej jest rentowność papieru wartościowego, ryzyko kredytowe emitenta, prognozy poziomu rynkowych stóp procentowych. W przypadku części udziałowej podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna emitentów. Subfundusz utworzono w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez inwestora (uczestnika PPK) z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez niego 60 roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK.

Aktywa netto Subfunduszu na ostatni dzień wyceny w 2021 roku (30 grudnia): 60 242 zł.

Subfundusz posiada pierwszą datę wyceny w dniu 16 września 2021. Stopa zwrotu od 16 września 2021 do ostatniego dnia wyceny w roku 2021 wynosi -0,12%.

### **B) ISTOTNE ZMIANY INFORMACJI WYMIENIONYCH W ART. 23 DYREKTYWY 2011/61/UE, KTÓRE NIE ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE JESZCZE W OKRESOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

W 2021 roku nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz.U. L 174, 1.7.2011, p.1), które nie zostały uwzględnione jeszcze w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

### **C) GŁÓWNE CECHY SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM STOSOWANEGO PRZEZ TOWARZYSTWO DO ZARZĄDZANIA RODZAJAMI RYZYKA MOGĄCYMI MIEĆ WPŁYW NA FUNDUSZ**



Zadania związane z zarządzaniem ryzykiem w Towarzystwie realizowane są przez Biuro Zarządzania Ryzykiem. Biuro Zarządzania ryzykiem jest wydzieloną jednostką organizacyjną, która podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za proces zarządzania ryzykiem. Zgodnie ze strukturą organizacyjną Biuro Zarządzania Ryzykiem jest jednostką oddzielną od jednostek operacyjnych, w tym funkcji zarządzania aktywami. Niezależność osób zatrudnionych w Biurze Zarządzania Ryzykiem zagwarantowana została w *Regulaminie organizacyjnym Millennium TFI S.A.*

Funkcjonalny i hierarchiczny rozdział funkcji zarządzania ryzykiem podlega corocznemu przeglądowi przez Zarząd Towarzystwa oraz Radę Nadzorczą Towarzystwa.

Za organizację pracy Biura Zarządzania Ryzykiem odpowiada Kierujący Biurem Zarządzania Ryzykiem. W strukturze Biura Zarządzania Ryzykiem wyodrębniono dwa Stanowiska Monitorowania Ryzykiem.

Osoby zaangażowane w sprawowanie funkcji zarządzania ryzykiem otrzymują stałe wynagrodzenie miesięczne. Pracownicy Biura Zarządzania Ryzykiem mogą dodatkowo otrzymywać uznaniową premię, której wysokość uzależniona jest od oceny realizacji celów. Oceny dokonuje oraz określa wysokość zmiennego wynagrodzenia dla Kierującego Biurem Zarządzania Ryzykiem i osób zatrudnionych na Stanowiskach Monitorowania Ryzyka Inwestycyjnego, Członek Zarządu odpowiedzialny za proces zarządzania ryzykiem w Towarzystwie.

Osoby zatrudnione w ramach Biura Zarządzania Ryzykiem nie są nadzorowane przez osoby odpowiedzialne za działanie jednostek operacyjnych Towarzystwa, w tym funkcji zarządzania aktywami. Osoby zatrudnione w ramach Biura Zarządzania Ryzykiem nie uczestniczą w działaniach prowadzonych w ramach działania jednostek operacyjnych, w tym jednostki zarządzającej portfelem.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem Biuro Zarządzania Ryzykiem monitoruje, mierzy i zarządza następującymi ryzykami każdego Funduszu/Subfunduszu:

- ryzykiem rynkowym;
- ekspozycją AFI;
- ryzykiem płynności;
- ryzykiem kredytowym;
- ryzykiem kontrahenta;
- ryzykiem operacyjnym.

#### Weryfikacja limitów inwestycyjnych

Weryfikacja limitów strategicznych, ustawowych i statutowych przeprowadzana jest z wykorzystaniem dedykowanej aplikacji. Aplikacja po wykonaniu weryfikacji limitów automatycznie generuje raport z informacją o przekroczeniach. Raport z przekroczeniem jest automatycznie przesyłany do Zarządzających Aktywami, kierującego Departamentem Zarządzania Aktywami, Zarządu Towarzystwa, oraz Inspektora Nadzoru.

Limity ustawowe i statutowe są w sposób niezależny monitorowane przez podmiot prowadzący księgi rachunkowe Funduszu oraz Depozytariusza. Raporty z pomiaru limitów sporządzone przez podmiot prowadzący księgi rachunkowe

Funduszu przekazywane są do Biura Zarządzania Ryzykiem. Przesłane raporty są weryfikowane, czy nie wystąpiły przekroczenia limitów. W przypadku wystąpienia przekroczeń limitów wartości są potwierdzane między Biurem Zarządzania Ryzykiem, Agentem i Depozytariuszem.

### Zarząd Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za działanie systemu zarządzania ryzykiem oraz strukturę organizacyjną służącą zarządzaniu ryzykiem w Towarzystwie oraz akceptację limitów ryzyka.

Zarząd Towarzystwa aktywnie uczestniczy w procesie zarządzania ryzykiem funduszy inwestycyjnych, w szczególności poprzez:

- zatwierdzanie wszystkich obowiązujących w Towarzystwie procedur i regulacji z obszaru zarządzania ryzykiem;
- zapoznanie się z kwartalnymi sprawozdaniami Zarządzającego Ryzykiem;
- zapoznanie się z raportami półrocznymi i rocznymi obszaru zarządzania ryzykiem oraz z testami warunków skrajnych, w tym testami warunków skrajnych obszaru płynności, oraz wynikami weryfikacji historycznej stosowanego modelu VaR;
- zapoznanie się rocznymi przeglądami limitów inwestycyjnych i rozpatrywanie wniosków o ich ewentualne zmiany.

### Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu monitoruje oraz nadzoruje obszar ryzyka zapoznając się regularnie z poniższymi raportami:

- kwartalnymi sprawozdaniami Zarządzającego Ryzykiem;
- półrocznymi i rocznymi przeglądami systemu ryzyka;
- opinią biegłego rewidenta z rocznego badania systemu zarządzania ryzykiem.

W celu wsparcia procesu zarządzania ryzykiem, w szczególności w zakresie ryzyka kredytowego i operacyjnego, w Towarzystwie utworzono Komitet Ryzyka. W ramach Komitetu Ryzyka funkcjonują dwa podkomitety: Podkomitet ds. Ryzyka Operacyjnego oraz Podkomitet ds. Ryzyka Kredytowego.

---

**Robert Borecki**  
Prezes Zarządu

---

**Krzysztof Kamiński**  
Członek Zarządu

---

**Dariusz Zawadzki**  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2022 roku