Millennium
fundusze inwestycyjne

PROSPEKT INFORMACYJNY

Millennium PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

(Millennium PPK SFIO)

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

1. **Subfundusz Emerytura 2025**
2. **Subfundusz Emerytura 2030**
3. **Subfundusz Emerytura 2035**
4. **Subfundusz Emerytura 2040**
5. **Subfundusz Emerytura 2045**
6. **Subfundusz Emerytura 2050**
7. **Subfundusz Emerytura 2055**
8. **Subfundusz Emerytura 2060**
9. **Subfundusz Emerytura 2065**

Organem Funduszu jest Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisław Żaryna 2A, 02-593 Warszawa,
Adres strony internetowej Towarzystwa: www.millenniumtfi.pl.
Adres poczty internetowej: millenniumtfi@millenniumtfi.pl

Niniejszy Prospekt został sporządzony dnia 19 czerwca 2019 r. w Warszawie.

Kolejne aktualizacje Prospektu zostały sporządzone: 3 lipca 2020 r., 1 stycznia 2021 r., 10 marca 2021 r., 26 maja 2021 r., 4 czerwca 2021 r., 1 lipca 2021 r., 12 lipca 2021 r., 26 sierpnia 2021 r., 4 października 2021 r., 1 grudnia 2021 r., 17 grudnia 2021 r., 11 kwietnia 2022 r., 25 maja 2022 r., 29 lipca 2022 r., 11 sierpnia 2022 r., 28 grudnia 2022 r., 24 maja 2023 r., 11 października 2023 r., 11 stycznia 2024 r., 29 maja 2024 r., 12 grudnia 2024 r., 23 maja 2025 r., 8 lipca 2025 r.

Ostatni tekst jednolity: 8 lipca 2025 r.

ROZDZIAŁ 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1. IMIONA, NAZWISKA I FUNKCJE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE:

a) Robert Borecki – Prezes Zarządu Towarzystwa,
b) Dariusz Zawadzki – Członek Zarządu Towarzystwa,
c) Krzysztof Kamiński – Członek Zarządu Towarzystwa.

2. NAZWA I SIEDZIBA PODMIOTU, W IMIENIU KTÓREGO DZIAŁAJĄ OSOBY, O KTÓRYCH MOWA W PKT 1:

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

3. OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI OSÓB, O KTÓRYCH MOWA W PKT 1:

Niniejszym oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami Ustawy i Rozporządzenia, a także oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.

Robert Borecki
Prezes Zarządu

Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu

Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu

ROZDZIAŁ 2. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

1. FIRMA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES ORAZ NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE, ADRES STRONY INTERNETOWEJ I ADRES POCZTY ELEKTRONICZNEJ TOWARZYSTWA:

Firma:	Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Millennium TFI S.A.
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa
Numery Telekomunikacyjne:	tel.: 0 22 598 29 91, fax: 0 22 598 29 73
Adres głównej strony internetowej:	www.millenniumtfi.pl
Adres poczty elektronicznej:	millenniumtfi@millenniumtfi.pl

2. DATA DECYZJI KOMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD (OBECNIE: KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO) O UDZIELENIU ZEZWOLENIA NA WYKONYWANIE DZIAŁALNOŚCI PRZEZ TOWARZYSTWO.

Decyzja KPWiG z dnia 20 listopada 2001 r.

3. OZNACZENIE SĄDU REJESTROWEGO I NUMER, POD KTÓRYM TOWARZYSTWO JEST ZAREJESTROWANE.

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000014564.

4. WYSOKOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO TOWARZYSTWA, W TYM WYSOKOŚĆ SKŁADNIKÓW KAPITAŁU WŁASNEGO NA OSTATNI DZIEŃ BILANSOWY.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. kapitał własny Towarzystwa wynosi 73.479 tys. zł.
Wysokość składników kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2024 r.:

a. Kapitał zakładowy: 10.300 tys. zł.
b. Zysk netto roku obrotowego: 29.921 tys. zł.
c. Zysk z lat ubiegłych: 0 zł.
d. Kapitał zapasowy: 33.069 tys. zł.
e. Kapitał z aktualizacji wyceny: 189 tys. zł.

5. INFORMACJA O OPŁACENIU KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO TOWARZYSTWA.

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości.

6. FIRMA I SIEDZIBA PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC TOWARZYSTWA, ZE WSKAZANIEM CECH TEJ DOMINACJI.

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Millennium Consulting Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2A, dysponujący bezpośrednio 100% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa.

FIRMA ORAZ SIEDZIBA AKCJONARIUSZY TOWARZYSTWA, POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY.

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Consulting Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa, który posiada 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

7. IMIONA I NAZWISKA:

7.1. CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA, ZE WSKAZANIEM PEŁNIONYCH FUNKCJI W ZARZĄDZIE:

Robert Borecki – Prezes Zarządu,
Dariusz Zawadzki – Członek Zarządu,
Krzysztof Kamiński – Członek Zarządu.

7.2. CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ TOWARZYSTWA, ZE WSKAZANIEM JEJ PRZEWODNICZĄCEGO:

Adam Berent – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Artur Kulesza – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
Jerzy Strasz – Członek Rady Nadzorczej,
Ewa Jakubczyk-Cały – Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny),
Piotr Mroczkowski – Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny).

7.3. OSÓB FIZYCZNYCH ODPOWIEDZIALNYCH W TOWARZYSTWIE ZA ZARZĄDZANIE **FUNDUSZEM:**

a) Mateusz Łosicki,
b) Mirosław Dziółko,
c) Łukasz Kołaczkowski,
d) Artur Honek,
e) Marek Dec,
f) Radosław Plewiński,
g) Paweł Grzywa,
h) Andrzej Bąk.

8. INFORMACJE O PEŁNIONYCH PRZEZ OSOBY, O KTÓRYCH MOWA W PKT 7, FUNKCJACH POZA TOWARZYSTWEM.

ZARZĄD

Robert Borecki – Prezes Zarządu Towarzystwa

Pan Robert Borecki jest Członkiem Rady Fundacji Banku Millennium.

Dariusz Zawadzki – Członek Zarządu Towarzystwa

Pan Dariusz Zawadzki nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

Krzysztof Kamiński – Członek Zarządu Towarzystwa

Pan Krzysztof Kamiński nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

RADA NADZORCZA

Adam Berent – przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa

Od lipca 2020 r. pełni funkcje Członka Zarządu Millennium Banku Hipotecznego S.A. Funkcje pełnione w Millennium Banku Hipotecznym S.A. nie są konkurencyjne w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszy.

Artur Kulesza – zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej Towarzystwa
Od lipca 2020 r. pełni funkcje Członka Zarządu Millennium Banku Hipotecznego S.A. Funkcje pełnione w Millennium Banku Hipotecznym S.A. nie są konkurencyjne w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszy.

Jerzy Strasz – Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa
Kierujący Wydziałem Obsługi Prawnej oraz od 2011 roku pełniący funkcję Prokurenta w Millennium Leasing Sp. z o.o. Funkcje pełnione w Millennium Leasing Sp. z o.o. nie są konkurencyjne w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszy.

Ewa Jakubczyk-Cały – Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny)
Od 1993 r. związana z PKF Consult sp. z o.o. sp. k., gdzie pełni funkcję Prezesa Zarządu. Jest ekspertem w zakresie rachunkowości, finansów i zarządzania. Posiada uprawnienia biegłego rewidenta. Jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów i Komisji Etyki KIBR. Funkcje pełnione w PKF Consult sp. z o.o. sp. k. przez Panią Ewę Jakubczyk-Cały nie są konkurencyjne w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Piotr Mroczkowski– Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny)
Od wielu lat związany z rynkiem kapitałowym i zarządzaniem finansami. Pełnił funkcje w organach zarządczych i nadzorczych największy polskich spółek giełdowych. Jest ekspertem w zakresie finansów, inwestycji i pozyskiwania kapitału. Posiada rozległe doświadczenie w obszarach doradztwa i restrukturyzacji finansowej. Pan Piotr Mroczkowski nie wykonuje działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszy.

ZARZĄDZAJĄCY FUNDUSZEM

Pan Mateusz Łosicki
Pan Mateusz Łosicki nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

Pan Mirosław Dziółko
Pan Mirosław Dziółko nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

Pan Łukasz Kołaczkowski
Pan Łukasz Kołaczkowski nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

Pan Artur Honek
Pan Artur Honek nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

Pan Marek Dec
Pan Marek Dec nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

Pan Radosław Plewiński
Pan Radosław Plewiński nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

Pan Paweł Grzywa
Pan Paweł Grzywa nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

Andrzej Bąk
Pan Andrzej Bąk nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

9. NAZWY INNYCH FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ZARZĄDZANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO, NIEOBJĘTYCH NINIEJSZYM PROSPEKTEM ORAZ NAZWY ZARZĄDZANYCH FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH LUB UNIJNYCH AFI:

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
W ramach funduszu wydzielone są subfundusze:
a) Subfundusz Dynamicznych Spółek,
b) Subfundusz Akcji,
c) Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego,
d) Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
e) Subfundusz Obligacji Klasyczny,
f) Subfundusz Instrumentów Dłużnych.

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

W ramach funduszu wydzielone są subfundusze:
a) Subfundusz Obligacji Globalnych,
b) Subfundusz Plan Spokojny,
c) Subfundusz Multistrategia,
d) Subfundusz Plan Wyważony,
e) Subfundusz Top Sectors,
f) Subfundusz Plan Aktywny.

TOWARZYSTWO NIE ZARZĄDZA FUNDUSZAMI ZAGRANICZNYMI LUB UNIJNYM AFI.

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 w Towarzystwie polityka wynagradzania pracowników została uchwalona przez Zarząd Towarzystwa oraz zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Towarzystwa i zaopiniowana przez Komitet Personalny. Przez Komitet Personalny należy rozumieć komitet wynagrodzeń, o którym mowa w §5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 roku w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2016 r., poz. 1487, dalej „Rozporządzenie PW").

Celem Polityki wynagrodzeń w Millenium TFI S.A. (dalej „Polityka", „Polityka wynagrodzeń") jest zapewnienie formalnych ram kształtowania praktyki wynagradzania członków organu zarządzającego Towarzystwa i osób, do których należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy z uwzględnieniem perspektywy ładu korporacyjnego, bezpieczeństwa, jak również stosowności wynagrodzeń do kondycji, skali działania i potencjału rozwojowego Towarzystwa.

Integralną częścią Polityki wynagrodzeń są zasady polityki zmiennych składników wynagrodzeń, które są narzędziem wspierania systemu zarządzania Towarzystwa i strategii zarządzania ryzykiem w zakresie ryzyka operacyjnego oraz ryzyka inwestycyjnego zarządzanych funduszy, w tym wynikającego z prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na wyceny instrumentów finansowych oraz w konsekwencji na stopę zwrotu zarządzanych funduszy. Zmienne składniki wynagrodzeń stanowią zachętę do dbałości o długoterminowe dobro Towarzystwa, ochronę uczestników zarządzanych funduszy oraz unikania nadmiernej ekspozycji na ryzyko. Proces zarządzania ryzykiem, który ma wspierać Polityka oznacza bieżące lub strategiczne działania w zakresie zarządzania, które prowadzą do aktywnej i świadomej zmiany profilu ryzyka w celu zniechęcania do podejmowania ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka inwestycyjnego i statutami zarządzanych funduszy inwestycyjnych w celu realizacji działania Towarzystwa w najlepiej pojętym interesie zarządzanych funduszy i ich uczestników.

Polityka wynagrodzeń jest prowadzona zgodnie z zasadami określonymi dla towarzystw funduszy inwestycyjnych, które są znaczącymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych w rozumieniu Rozporządzenia PW.

Polityka wynagrodzeń w Millennium Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych jest prowadzona z uwzględnieniem polityki wynagrodzeń przyjętej w Grupie Banku Millennium.

Stosowana Polityka, w tym w odniesieniu do kluczowego personelu, sprzyja rozwojowi i bezpieczeństwu spółki, a w szczególności nie stanowi zachęty do podejmowania nadmiernego ryzyka. Wynagrodzenia stałe i zmienne należycie uwzględniają sytuację finansową spółki i w całości wypłacane są ze środków spółki. Część wynagrodzenia wypłacana jest w postaci zmiennych składników wynagrodzeń, jednakże stałe składniki stanowią na tyle dużą część łącznego wynagrodzenia, że możliwe jest prowadzenie elastycznej polityki w odniesieniu do zmiennych składników wynagrodzeń, w tym ich obniżenie lub niewypłacenie. W Towarzystwie nie są przyznawane uznaniowe świadczenia emerytalne.

Polityka wynagradzania osób pełniących funkcje w organach spółki zakłada, iż Członkowie Zarządu Towarzystwa otrzymują stałe wynagrodzenia wynikające z umowy o pracę oraz wynagrodzenia zmienne rekomendowane przez Komitet Personalny przy Zarządzie Banku Millennium S.A. i zatwierdzane przez Komitet Personalny Towarzystwa.

Szczegółowe informacje dotyczące Polityki, a w szczególności opis sposobu ustalania wynagrodzeń, imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń, w tym skład Komitetu Personalnego dostępne są na stronie internetowej Towarzystwa: www.millenniumtfi.pl.

ROZDZIAŁ 3. DANE O FUNDUSZU

1. DATA ZEZWOLENIA NA UTWORZENIE FUNDUSZU

Nie dotyczy. Utworzenie Funduszu nie wymaga zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

2. DATA I NUMER WPISU FUNDUSZU DO REJESTRU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH.

Dnia 8 lutego 2019 r. pod numerem RFi 1626 Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych.

3. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ZBYWANYCH PRZEZ FUNDUSZ.

3.1. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

Jednostki Uczestnictwa należą do kategorii jednostek uczestnictwa zbywanych przez Fundusz bezpośrednio, o których mowa w art. 83a ust. 1 pkt 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz nie zbywa Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz nie zbywa Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

3.2. Jednostki Uczestnictwa:

a) nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich,
b) podlegają dziedziczeniu,
c) nie mogą być przedmiotem zastawu.

4. ZWIĘZŁE OKREŚLENIE PRAW UCZESTNIKÓW FUNDUSZU.

Prawa Uczestnika reguluje Ustawa, Ustawa o PPK, Statut, Prospekt, Umowa o zarządzanie PPK oraz Umowa o prowadzenie PPK. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Umowie o zarządzanie PPK, Umowie o prowadzenie PPK, Statucie oraz Prospekcie, Uczestnikowi przysługuje prawo do:

4.1. nabywania Jednostek Uczestnictwa za wpłaty, o których mowa w pkt 6.1.2.;
4.2. żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa poprzez złożenie Funduszowi Wniosku o:
   a) Wypłatę Podstawową,
   b) Wypłatę Podstawową w formie świadczenia małżeńskiego,
   c) Wypłatę na pokrycie kosztów leczenia,
   d) zawarcie umowy na pokrycie wkładu własnego,
   e) Wypłatę Transferową,
   f) Zwrot,
   g) dokonanie Konwersji lub Zamiany;
4.3. złożenia Funduszowi Wniosku o:
   a) wskazanie Osoby Uprawnionej,
   b) zmianę danych identyfikujących Uczestnika;
4.4. złożenia Podmiotowi Zatrudniającemu deklaracji, o których mowa w Umowie o prowadzenie PPK dotyczących:
   a) rezygnacji z dokonywania wpłat do PPK,
   b) dokonywania wpłat do PPK,
   c) Wpłaty Dodatkowej,
   d) zmiany Wpłaty Podstawowej,
   e) finansowania Wpłaty Podstawowej (w szczególnych okolicznościach, gdy wpłata taka nie musi być finansowana);
4.5. ustanowienia lub odwołania pełnomocnika;
4.6. złożenia reklamacji dotyczącej działania Funduszu, Towarzystwa oraz podmiotów, którym Towarzystwo powierzyło wykonywanie czynności;
4.7. dostępu do Prospektu, Kluczowych informacji dla inwestorów, Informacji dla Klienta AFI oraz półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy w sieci Internet pod adresem www.millenniumtfi.pl;
4.8. udziału w Zgromadzeniu Uczestników;
4.9. dostępu do informacji o zawarciu Umowy o prowadzenie PPK, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym Nośniku Informacji;
4.10. otrzymania od Funduszu, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym Nośniku Informacji lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, rocznej informacji, o której mowa w art. 22 ust. 4 Ustawy o PPK;
4.11. otrzymania od Funduszu, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym Nośniku Informacji lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, informacji o warunkach Wypłaty, w pierwszym kwartale roku kalendarzowego, w którym Uczestnik osiągnie 60-ty rok życia;
4.12. otrzymania od Funduszu, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym Nośniku Informacji, informacji, o których mowa w art. 104 ust. 3 i 4 Ustawy o PPK – w przypadku dokonywania odpowiednio Wypłaty Transferowej lub Wypłaty.

5. Zasady przeprowadzania zapisów na jednostki uczestnictwa

Nie dotyczy. Zgodnie z art. 15a ust. 2 Ustawy, do utworzenia Funduszu nie stosuje się art. 15 ust. 2, 3 i 5, art. 26 oraz art. 28–30 Ustawy. Utworzenie Funduszu wymaga:

a) nadania Funduszowi Statutu przez Towarzystwo;
b) zawarcia przez Towarzystwo z Depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu;
c) wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

6. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, odkupywania, Konwersji i Zamiany Jednostek Uczestnictwa oraz wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu

Zasady i formę składania Wniosków przez Uczestników PPK oraz Raportów Zbiorczych przez Podmiot Zatrudniający, w tym adresy i podmioty, do których należy kierować Wnioski lub Raporty Zbiorcze, określa Umowa o prowadzenie PPK. W szczególności Umowa o prowadzenie PPK może określać, że wszelkie Wnioski składane przez Uczestników PPK względem Funduszu oraz Raporty Zbiorcze przez Podmiot Zatrudniający mogą być składane za pośrednictwem Agenta Transferowego oraz wszelkie oświadczenia i zawiadomienia składane przez Fundusz względem Uczestników PPK i Podmiotu Zatrudniającego mogą być przekazywane za pośrednictwem Agenta Transferowego. Za moment złożenia Wniosku przez Uczestnika PPK względem Funduszu oraz Raportu Zbiorczego przez Podmiot Zatrudniający jest w takiej sytuacji moment jego złożenia u Agenta Transferowego. Towarzystwo, na zasadach określonych w Umowie o prowadzenie PPK, może udostępnić możliwość składania Wniosków oraz Raportów Zbiorczych za pośrednictwem Systemu.

6.1. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa

6.1.1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa każdego Dnia Wyceny.

6.1.2. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa wyłącznie za Wpłaty Podstawowe, Wpłaty Dodatkowe, Wpłaty Powitalne, Dopłaty Roczne, wpłaty dokonane do danego Subfunduszu w ramach Wypłaty Transferowej, Konwersji lub Zamiany, o których mowa w Ustawie o PPK, lub za środki przekazane przez likwidatora, o których mowa w art. 87 ust. 21 tej ustawy.

6.1.3. Fundusz niezwłocznie po zawarciu Umowy o prowadzenie PPK na rzecz danego Uczestnika PPK, jest zobowiązany otworzyć na rzecz danego Uczestnika PPK Subrejestr.

6.1.4. Jednostki Uczestnictwa nabywane są w chwili wpisania do Subrejestru przez Agenta Transferowego liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną wpłatę, o której mowa w pkt 6.1.2.

6.1.5. Zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa nastąpi w terminach określonych w § 16 ust. 4 Statutu.

6.1.6. Środki gromadzone przez Uczestnika PPK lokowane są w Subfunduszu właściwym dla jego wieku zgodnie z Ustawą o PPK, z zastrzeżeniem pkt 6.21.

6.1.7. W zakresie nieuregulowanym w Prospekcie do zbywania Jednostek Uczestnictwa, w tym zasad wstrzymania lub rezygnacji z dokonywania wpłat do Funduszu, stosuje się odpowiednie postanowienia Umowy o prowadzenie PPK i Umowy o zarządzanie PPK.

6.1.8. W związku z treścią art. 5f Rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie oraz art. 1y Rozporządzenia (WE) nr 765/2006 dotyczącego środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy oraz faktem, że jednostki uczestnictwa zbywane przez Fundusz mogą posiadać ekspozycję na denominowane w euro zbywalne papiery wartościowe wyemitowane po dniu 12 kwietnia 2022 r., Towarzystwo nie będzie zbywało jednostek uczestnictwa wyemitowanych przez Fundusz jakimkolwiek obywatelom rosyjskim lub białoruskim lub osobom fizycznym zamieszkałym w Rosji lub na Białorusi, lub dowolnym osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą w Rosji lub na Białorusi.

6.1.9. Ustęp 6.1.8 nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego i osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim.

6.2. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach Wpłat Podstawowych oraz Wpłat Dodatkowych

6.2.1. Wpłat Podstawowych i Wpłat Dodatkowych dokonuje się, począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym powstał stosunek prawny wynikający z Umowy o prowadzenie PPK.

6.2.2. Podmiot Zatrudniający jest zobowiązany do:

a) obliczenia i dokonania do Funduszu Wpłat Podstawowych i Wpłat Dodatkowych finansowanych przez Podmiot Zatrudniający oraz
b) do obliczenia, pobrania od Uczestnika PPK i dokonania do Funduszu Wpłat Podstawowych i Wpłat Dodatkowych finansowanych przez Uczestnika PPK.

6.2.3. Wpłaty Podstawowe i Wpłaty Dodatkowe dokonywane są w terminie do 15 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym zostały obliczone i pobrane, chyba że wynagrodzenie Uczestnika PPK wypłacane jest w okresach krótszych niż miesiąc - wówczas Wpłaty Podstawowe i Wpłaty Dodatkowe należne za dany miesiąc dokonywane są w terminie do ostatniego dnia miesiąca.

6.2.4. Wysokość Wpłat Podstawowych oraz Wpłat Dodatkowych finansowanych przez Podmiot Zatrudniający i Uczestnika PPK, a także zasady obniżenia wysokości tych wpłat, określa Umowa o zarządzania PPK i Umowa o prowadzenie PPK.

6.2.5. Wpłaty Podstawowe i Wpłaty Dodatkowe są przekazywane przez Podmiot Zatrudniający w formie przelewu na rachunek bankowy określony w Umowie o prowadzenie PPK oraz Umowie o zarządzanie PPK.

6.2.6. Najpóźniej w dniu odprowadzenia Wpłat Podstawowych i Wpłat Dodatkowych, Podmiot Zatrudniający przesyła do Funduszu, w formie elektronicznej na adres wskazany w Umowie o prowadzenie PPK, Raport

Zbiorczy określający wysokość wpłat dla poszczególnych Uczestników PPK zawierający dane określone w Umowie o prowadzenie PPK.

6.2.7. W przypadku Wpłat Podstawowych i Wpłat Dodatkowych Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy są zbywane po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu, w którym Fundusz otrzymał Raport Zbiorczy oraz nastąpi uznanie rachunku bankowego Funduszu odpowiednią kwotą Wpłat Podstawowych i Wpłat Dodatkowych, z zastrzeżeniem pkt 6.2.8.

6.2.8. Zasady postępowania Funduszu oraz Podmiotu Zatrudniającego w przypadku, gdy łączna kwota z tytułu Wpłaty Podstawowej i Wpłaty Dodatkowej wpłacona przez Podmiot Zatrudniający na rachunek bankowy Funduszu różni się od sumy Wpłat Podstawowych i Wpłat Dodatkowych określonych w Raporcie Zbiorczym, określa Umowa o prowadzenie PPK.

6.3. ZBYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA W RAMACH INNYCH RODZAJÓW WPŁAT DO FUNDUSZU

6.3.1. Wpłata Powitalna oraz Dopłaty Roczne przekazywane na rzecz Uczestnika PPK przez ministra właściwego do spraw pracy za pośrednictwem Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. oraz związane z likwidacją innego funduszu/subfunduszu zdefiniowanej daty są dokonywane zgodnie z przepisami Ustawy o PPK.

6.3.2. W przypadku wpłat, o których mowa w pkt 6.3.1., Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy są zbywane po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu, w którym nastąpi uznanie rachunku bankowego Funduszu odpowiednią kwotą wpłaty.

6.3.3. Fundusz jest obowiązany przyjmować Wypłaty Transferowe na Rachunek PPK, po otrzymaniu odpowiedniej informacji sporządzonej przez inną instytucję finansową, z której dokonywana jest Wypłata Transferowa.

6.3.4. W przypadku wpłat, o których mowa w pkt 6.3.3., Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy są zbywane po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu, w którym:

a) Fundusz otrzymał od innej instytucji finansowej zarządzającej PPK, PPE lub IKE, z którego Uczestnik PPK dokonuje Wypłaty Transferowej prawidłowy egzemplarz informacji dotyczącej Uczestnika PPK, o której mowa w art. 104 ust. 2 Ustawy o PPK, a także

b) nastąpi uznanie rachunku bankowego Funduszu odpowiednią kwotą Wypłaty Transferowej.

6.4. WSTRZYMANIE LUB REZYGNACJA Z DOKONYWANIA WPŁAT

6.4.1. Uczestnik PPK może zrezygnować z dokonywania Wpłat składając Podmiotowi Zatrudniającemu deklarację rezygnacji z dokonywania Wpłat w formie pisemnej. Rezygnacja z dokonywania Wpłat nie wymaga zmiany Umowy o prowadzenie PPK. W przypadku złożenia deklaracji rezygnacji z dokonywania Wpłat przez Uczestnika PPK:

a) Podmiot Zatrudniający informuje o tym fakcie Fundusz w terminie nie dłuższym niż 7 dni od dnia złożenia deklaracji rezygnacji z dokonywania Wpłat;

b) Podmiot Zatrudniający nie dokonuje Wpłat za Uczestnika PPK, który złożył deklarację rezygnacji z dokonywania Wpłat począwszy od miesiąca, w którym ją złożono; Wpłaty pobrane w tym miesiącu („Wpłaty Wycofane") podlegają zwrotowi:

- w wartości nominalnej, z zastrzeżeniem postanowienia tiret drugie,
- w przypadku, gdy za Wpłaty Wycofane zostały już zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, jednostki te są odkupywane w najbliższym Dniu Wyceny następującym nie później niż w terminie 5 dni roboczych od dnia otrzymania przez Fundusz informacji, o której mowa w pkt 6.4.1. – Wpłaty Wycofane są wówczas zwracane w wysokości wartości odkupionych Jednostek Uczestnictwa; Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności z tytułu zmiany wartości Jednostek Uczestnictwa pomiędzy dniem ich zbycia na rzecz Uczestnika PPK za Wpłaty Wycofane a dniem odkupienia, o którym mowa powyżej,
- zwrotu odpowiedniej sumy pieniężnej dokonuje się w terminie 14 dni od otrzymania przez Fundusz informacji, o której mowa w pkt 6.4.1., na rachunek bankowy, z którego Wpłaty Wycofane zostały dokonane,
- Podmiot Zatrudniający odpowiada za naruszenie terminu, o którym mowa w pkt 6.4.1.,

6.4.2. Postanowienia pkt 6.4.1 lit. b stosuje się odpowiednio do obowiązku zwrotu nienależnie przekazanych Wpłat w przypadku, o którym mowa w art. 28 ust. 6 Ustawy o PPK, tj. sytuacji przekazania Podmiotowi Zatrudniającemu przez Uczestnika PPK błędnych informacji, czego skutkiem jest błędne ustalenie podlegania przez tego Uczestnika PPK ubezpieczeniu emerytalno - rentownemu z tytułu zatrudnienia w Podmiocie Zatrudniającym.

6.5. ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ORAZ WYPŁATA KWOT Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

6.5.1. Uczestnik może rozporządzać środkami zgromadzonymi w PPK jedynie na zasadach określonych w przepisach rozdziału 15 Ustawy o PPK, z zastrzeżeniem art. 21 Ustawy o PPK.

6.5.2. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa od Uczestników każdego Dnia Wyceny. Z chwilą odkupienia Jednostki Uczestnictwa umarzane są z mocy prawa.

6.5.3. W ramach Subrejestru Jednostki Uczestnictwa odkupywane są w ten sposób, że Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej odkupywane są w pierwszej kolejności.

6.5.4. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Fundusz w chwili wpisania do Subrejestru przez Agenta Transferowego liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

6.5.6. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnika w ramach:

a) Wypłaty,
b) Wypłaty Transferowej,
c) Zwrotu,
d) Konwersji lub Zamiany,
e) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,

oraz w innych przypadkach przewidzianych w przepisach prawa, w tym w szczególności w Ustawie o PPK.

6.5.7. Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa nastąpi w terminie określonym w § 16 ust. 5 Statutu.

6.5.8. Fundusz nie przewiduje wypłat dochodów bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa

6.5.9. W zakresie nieuregulowanym w Prospekcie do odkupywania Jednostek Uczestnictwa w ramach Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu oraz Konwersji lub Zamiany stosuje się odpowiednie postanowienia Umowy o prowadzenie PPK i Umowy o zarządzanie PPK.

6.6. ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA W RAMACH WYPŁATY

6.6.1. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w ramach Wypłaty:
a) po osiągnięciu przez Uczestnika 60. roku życia, w przypadkach określonych w art. 99 oraz art. 100 Ustawy o PPK („Wypłata Podstawowa", w tym „Wypłata Podstawowa w formie świadczenia małżeńskiego");
b) w przypadku poważnego zachorowania Uczestnika, jego małżonka lub dziecka, o którym mowa w art. 101 Ustawy o PPK („Wypłata na pokrycie kosztów leczenia");
c) w celu pokrycia wkładu własnego w związku z zaciągnięciem kredytu na budowę lub przebudowę budynku mieszkalnego lub mieszkania albo na nabycie nieruchomości, o którym mowa w art. 98 Ustawy o PPK („Wypłata na pokrycie wkładu własnego").

6.6.2. W celu zrealizowania Wypłat Uczestnik składa do Funduszu:
a) Wniosek o Wypłatę Podstawową lub Wniosek o Wypłatę Podstawową w formie świadczenia małżeńskiego;
b) Wniosek o Wypłatę na pokrycie kosztów leczenia;
c) Wniosek o zawarcie umowy na pokrycie Wkładu Własnego.

6.6.3. W przypadku dokonania Wypłaty Fundusz przekazuje Uczestnikowi w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej na Trwałym Nośniku Informacji informacje określone w Umowie o prowadzenie PPK.

6.7. WYPŁATA PODSTAWOWA I WYPŁATA PODSTAWOWA W FORMIE ŚWIADCZENIA PIENIĘŻNEGO

6.7.1. W ramach Wypłaty Podstawowej:
a) 25% Środków wypłacanych jest jednorazowo, chyba że Uczestnik złoży Funduszowi Wniosek o Wypłatę Podstawową wskazując w nim wypłatę tej części Środków w ratach;
b) 75% Środków wypłacanych jest w co najmniej 120 ratach miesięcznych, chyba że Uczestnik złoży Funduszowi Wniosek o Wypłatę Podstawową wskazując w nim zmniejszenie liczby rat Wypłaty Podstawowej.

6.7.2. Jeżeli wysokość pierwszej raty będzie mniejsza niż 50 zł, Środki zostaną wypłacone jednorazowo.

6.7.3. Jeżeli Uczestnik nie postanowi inaczej, wysokość kolejnych rat odpowiada kwocie wynikającej z odkupienia Jednostek Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem liczby Jednostek Uczestnictwa, zapisanych w Subrejestrze Uczestnika na koniec miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty i liczby miesięcy pozostałych do miesiąca, w którym ma nastąpić płatność ostatniej raty.

6.7.4. Uczestnik może zmienić zadeklarowaną liczbę rat pod warunkiem, że wysokość pierwszej raty po tej zmianie nie będzie mniejsza niż 50 zł. Zmiana następuje na podstawie odpowiedniej dyspozycji złożonej we Wniosku o Wypłatę Podstawową. Jeżeli na podstawie zadeklarowanej liczby rat okres Wypłaty Podstawowej ma trwać co najmniej 10 lat, Uczestnik nie może zmienić zadeklarowanej liczby rat powodującej skrócenie tego okresu.

6.7.5. Uczestnik nie może złożyć Wniosku o Wypłatę Podstawową jednorazowo w stosunku do pozostałych Środków, które są objęte Wypłatą Podstawową w ratach.

6.7.6. Uczestnik ma również prawo do Wypłaty Podstawowej w formie świadczenia małżeńskiego, pod warunkiem, że:
a) małżonek Uczestnika ukończył 60 lat;
b) na rzecz małżonka została zawarta Umowa o prowadzenie PPK z Funduszem;
c) małżonkowie wspólnie oświadczą, że chcą skorzystać z Wypłaty Podstawowej w formie świadczenia małżeńskiego.

6.7.7. W celu otrzymania Wypłaty Podstawowej w formie świadczenia małżeńskiego Uczestnik wspólnie z małżonkiem składają Wniosek o Wypłatę Podstawową w formie świadczenia małżeńskiego. W przypadku złożenia takiego wniosku:
a) Fundusz otwiera Subrejestr Małżeński;
b) świadczenie małżeńskie jest wypłacane w co najmniej 120 ratach miesięcznych;
c) świadczenie małżeńskie wypłaca się małżonkom wspólnie, do wyczerpania Środków zgromadzonych na Subrejestrze Małżeńskim;
d) w przypadku śmierci jednego z małżonków świadczenie małżeńskie wypłaca się drugiemu małżonkowi w dotychczasowej wysokości, do wyczerpania Środków zapisanych na Subrejestrze Małżeńskim.

6.7.8. Wypłata Podstawowa w części wypłacanej jednorazowo, dokonywana jest w formie pieniężnej w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia poprawnego i kompletnego Wniosku o Wypłatę

Podstawową. W celu dokonania Wypłaty Podstawowej Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w odpowiedniej wysokości zgromadzone na Subrejestrze Uczestnika po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu, w którym Fundusz otrzymał poprawny i kompletny Wniosek o Wypłatę Podstawową.

6.7.9. W przypadku Wypłaty Podstawowej w ratach lub Wypłaty w formie świadczenia małżeńskiego, wypłata pierwszej raty dokonywana jest w formie pieniężnej, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia poprawnego i kompletnego Wniosku o Wypłatę Podstawową lub Wniosku o Wypłatę Podstawową w formie świadczenia małżeńskiego, a kolejne raty w terminie nie dłuższym niż 14 dni od zakończenia miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty danej raty. W celu dokonania Wypłaty Podstawowej w ratach lub Wypłaty w formie świadczenia małżeńskiego, w odniesieniu do pierwszej raty, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w odpowiedniej wysokości zgromadzone na Subrejestrze Uczestnika po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu, w którym Fundusz otrzymał poprawny i kompletny odpowiednio Wniosek o Wypłatę Podstawową lub Wniosek o Wypłatę Podstawową w formie świadczenia małżeńskiego, a w przypadku kolejnych rat - po cenie z następnego Dnia Wyceny od zakończenia miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty danej raty.

6.7.10. Wypłata Podstawowa i Wypłata Podstawowa w formie świadczenia małżeńskiego dokonywana jest przelewem na rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, wskazany przez Uczestnika lub wspólnie przez małżonków w przypadku świadczenia małżeńskiego.

6.8. Wypłata na pokrycie kosztów leczenia

6.8.1. Uczestnik może złożyć Wniosek o Wypłatę na pokrycie kosztów leczenia do 25% Środków w przypadku Poważnego Zachorowania Uczestnika, jego małżonka lub dziecka.

6.8.2. Do Wniosku o Wypłatę na pokrycie kosztów leczenia należy dołączyć dokumenty określone w Umowie o prowadzenie PPK.

6.8.3. Wypłata na pokrycie kosztów leczenia może być dokonywana jednorazowo albo w ratach. Forma wypłaty wskazywana jest we Wniosku na pokrycie kosztów leczenia.

6.8.4. Wypłata jednorazowa, a w przypadku wypłaty w ratach - pierwsza rata, dokonywane są w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia Wniosku o Wypłatę na pokrycie kosztów leczenia, a w przypadku wypłat kolejnych rat - w terminie 14 dni od dnia zakończeniu każdego kolejnego okresu rozliczeniowego (miesięcznego/kwartalnego itp.) poprzedzającego miesiąc wypłaty danej raty.

6.8.5. Wypłata na pokrycie kosztów leczenia dokonywana jest w formie pieniężnej przelewem na rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, wskazany przez Uczestnika. W celu dokonania Wypłaty Fundusz odkupuje jednostki uczestnictwa w odpowiedniej wysokości zgromadzone na Subrejestrze Uczestnika po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu, w którym Fundusz otrzymał poprawny i kompletny Wniosek o Wypłatę na pokrycie kosztów leczenia, a w przypadku wypłat kolejnych rat – po cenie z następnego Dnia Wyceny po zakończeniu każdego kolejnego okresu rozliczeniowego (miesięcznego/kwartalnego itp.) poprzedzającego miesiąc wypłaty danej raty.

6.9. Wypłata na pokrycie Wkładu Własnego

6.9.1. Uczestnik może jednorazowo wypłacić do 100% wartości Środków w celu pokrycia Wkładu Własnego, z obowiązkiem zwrotu tych Środków w wartości nominalnej. Wypłata na pokrycie Wkładu Własnego dokonywana jest na podstawie umowy zawartej przez Uczestnika z Funduszem, pod warunkiem, że w dniu złożenia Wniosku o zawarcie umowy na pokrycie Wkładu Własnego Uczestnik nie ukończył 45 lat.

6.9.2. Wypłaty na pokrycie Wkładu Własnego dokonuje się:

a) w przypadku przeznaczenia Środków na pokrycie Wkładu Własnego w związku z budową lub przebudową budynku mieszkalnego – na rachunek bankowy Uczestnika lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez Uczestnika;
b) w pozostałych przypadkach – na rachunek bankowy zbywcy praw lub na jego rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej.

6.9.3. Wypłata dokonywana jest w formie pieniężnej w terminie określonym w umowie na pokrycie Wkładu Własnego. W celu dokonania wypłaty Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w odpowiedniej wysokości zgromadzone na Subrejestrze Uczestnika po cenie z Dnia Wyceny określonego w umowie na pokrycie wkładu własnego.

6.10. Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach Wypłaty Transferowej

6.10.1. Wypłata Transferowa dokonywana jest:

a) na inny rachunek PPK;
b) na IKE małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE Osoby Uprawnionej – w przypadku śmierci Uczestnika;
c) na PPE małżonka zmarłego Uczestnika lub na PPE Osoby Uprawnionej – w przypadku śmierci Uczestnika;
d) na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Uczestnika lub na rachunek lokaty terminowej Uczestnika prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej – w przypadku ukończenia przez Uczestnika wieku 60-ciu lat;
e) na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika – w przypadku rozwodu lub unieważnienia małżeństwa Uczestnika;

f) do zakładu ubezpieczeń prowadzącego działalność w zakresie ubezpieczeń na życie, jeżeli są związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, a także ubezpieczeń na życie w których świadczenie zakładu ubezpieczeń jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe.

6.10.2. W celu realizacji Wypłaty Transferowej dokonywanej z Rachunku PPK należy złożyć do Funduszu Wniosek o Wypłatę Transferową. Wniosek może być złożony przez:
a) Uczestnika,
b) Podmiot Zatrudniający,
c) małżonka lub byłego małżonka Uczestnika,
d) małżonka zmarłego Uczestnika,
e) Osobę Uprawnioną,
po okazaniu potwierdzenia odpowiednio uczestnictwa w innym PPK, IKE lub PPE, zawarcia umowy o prowadzenie rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub umowy o prowadzenie rachunku lokaty terminowej albo potwierdzenia zawarcia z zakładem ubezpieczeń umowy, na podstawie której po ukończeniu przez Uczestnika wieku 60-ciu lat nabędzie on prawo do świadczenia okresowego lub dożywotniego.

6.10.3. Wypłacie Transferowej z Rachunku PPK podlega całość Środków, z zastrzeżeniem pkt 6.13-6.15.

6.10.4. Przed dokonaniem Wypłaty Transferowej z Rachunku PPK Fundusz sporządza, w formie elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej na Trwałym Nośniku Informacji, informację dotyczącą Uczestnika, z którego Rachunku PPK ma być dokonana Wypłata Transferowa.

6.10.5. Informacja, o której mowa w pkt 6.10.4 przekazywana jest przez Fundusz wraz z dokonaniem Wypłaty Transferowej z Rachunku PPK:
a) do Uczestnika lub innej osoby, na rzecz której jest ona dokonywana oraz
b) podmiotowi, do którego jest dokonywana Wypłata Transferowa.
Jednocześnie Fundusz przekazuje tego rodzaju informacje otrzymane od wszystkich poprzednich wybranych instytucji finansowych.

6.11. Wypłata Transferowa na wniosek Uczestnika

6.11.1. Wypłata Transferowa z Rachunku PPK na wniosek Uczestnika dokonywana jest w formie pieniężnej w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia poprawnego i kompletnego Wniosku o Wypłatę Transferową.

6.11.2. W celu dokonania Wypłaty Transferowej, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w odpowiedniej wysokości zgromadzone na Subrejestrze Uczestnika po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania poprawnego i kompletnego Wniosku o Wypłatę Transferową i przedstawieniu dokumentów, o których mowa w pkt 6.10.2.

6.12. Wypłata Transferowa na wniosek Podmiotu Zatrudniającego

6.12.1. Wypłata Transferowa z Rachunku PPK może być dokonana na Wniosek o Wypłatę Transferową złożony przez Podmiot Zatrudniający w przypadku wypowiedzenia przez niego Umowy o zarządzanie PPK i zawarcia umowy o zarządzanie PPK z inną instytucją finansową.

6.12.2. Podmiot Zatrudniający nie później niż w terminie 7 dni od dnia zawarcia umowy o zarządzanie PPK z inną instytucją finansową informuje Uczestnika o obowiązku złożenia w jego imieniu Wniosku o Wypłatę Transferową z Rachunku PPK na jego rachunek PPK, prowadzony przez inną instytucję finansową.

6.12.3. Uczestnik w terminie 7 dni od dnia otrzymania informacji, o której mowa w pkt 6.12.2., może poinformować Podmiot Zatrudniający, w formie pisemnej, o braku zgody na złożenie przez niego Wniosku o Wypłatę Transferową. W przypadku braku zgody Uczestnika Środki pozostają na Rachunku PPK do czasu ich Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu.

6.12.4. O ile Uczestnik nie skorzysta z uprawnienia, o którym mowa w pkt 6.12.3., Podmiot Zatrudniający składa Wniosek o Wypłatę Transferową w imieniu Uczestnika z Rachunku PPK za pośrednictwem Towarzystwa. W takim przypadku Wypłata Transferowa następuje na rachunek PPK, prowadzony na rzecz Uczestnika przez inną instytucję finansową. W takim przypadku Wypłata Transferowa z Rachunku PPK dokonywana jest w formie pieniężnej w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia poprawnego i kompletnego Wniosku o Wypłatę Transferową. W celu dokonania Wypłaty Transferowej, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w odpowiedniej wysokości zgromadzone na Subrejestrze Uczestnika po cenie z następnego Dnia Wyceny po otrzymaniu poprawnego i kompletnego Wniosku o Wypłatę Transferową i przedstawieniu dokumentów, o których mowa w pkt 6.10.2.

6.13. Wypłata Transferowa na wniosek małżonka lub byłego małżonka Uczestnika

6.13.1. Wypłata Transferowa na wniosek byłego małżonka Uczestnika dokonywana jest w przypadku rozwiązania małżeństwa Uczestnika przez rozwód lub jego unieważnienia.

6.13.2. Wypłaty Transferowej z Rachunku PPK dokonuje się na Wniosek o Wypłatę Transferową złożony przez byłego małżonka Uczestnika.

6.13.3. W takiej sytuacji Środki przypadające byłemu małżonkowi Uczestnika w wyniku podziału majątku wspólnego małżonków, są przekazywane w formie Wypłaty Transferowej z Rachunku PPK na rachunek PPK byłego małżonka Uczestnika.

6.13.4. W przypadku gdy były małżonek Uczestnika nie jest stroną umowy o prowadzenie PPK, Środki przypadające mu w wyniku podziału majątku wspólnego małżonków, podlegają Zwrotowi na zasadach opisanych w pkt 6.16. albo Wypłacie Transferowej z Rachunku PPK na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, wskazany przez byłego małżonka Uczestnika, pod warunkiem ich wypłaty po ukończeniu przez byłego małżonka Uczestnika wieku 60-ciu lat.

6.13.5. Przedmiotowa Wypłata Transferowa jest dokonywana przez Fundusz w formie pieniężnej w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia poprawnego i kompletnego Wniosku o Wypłatę Transferową i przedstawienia dowodu, że Środki przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika w określonej części. W celu dokonania Wypłaty Transferowej, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w odpowiedniej wysokości zgromadzone na Subrejestrze Uczestnika po cenie z następnego Dnia Wyceny po otrzymaniu poprawnego i kompletnego Wniosku o Wypłatę Transferową, przedstawieniu dowodu, że Środki przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika w określonej części oraz przedstawieniu dokumentów, o których mowa w pkt 6.10.2.

6.13.6. Postanowienia pkt 6.13.1. – 6.13.5. stosuje się odpowiednio w przypadku ustania wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa Uczestnika albo umownego wyłączenia lub ograniczenia wspólności ustawowej między Uczestnikiem a jego małżonkiem.

6.14. Wypłata Transferowa na wniosek małżonka zmarłego Uczestnika

6.14.1. Wypłata Transferowa na wniosek małżonka zmarłego Uczestnika dokonywana jest w przypadku śmierci Uczestnika, pod warunkiem że w chwili jego śmierci Uczestnik pozostawał w związku małżeńskim.

6.14.2. Wypłaty Transferowej z Rachunku PPK dokonuje się na Wniosek o Wypłatę Transferową złożony przez małżonka zmarłego Uczestnika.

6.14.3. W takiej sytuacji Fundusz dokonuje Wypłaty Transferowej połowy Środków na rachunek PPK, IKE lub PPE małżonka zmarłego Uczestnika, w zakresie, w jakim Środki te stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej.

6.14.4. Wypłata Transferowa jest dokonywana w formie pieniężnej w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia Wniosku o Wypłatę Transferową i przedstawienia przez małżonka zmarłego Uczestnika:

a) odpisu aktu zgonu,
b) odpisu aktu małżeństwa oraz
c) oświadczenia, w postaci papierowej, o stosunkach majątkowych, które istniały między nim a zmarłym Uczestnikiem, oraz udokumentowania sposobu uregulowania tych stosunków, jeżeli między małżonkami nie istniała wspólność ustawowa.

6.14.5. W celu dokonania Wypłaty Transferowej, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w odpowiedniej wysokości zgromadzone na Subrejestrze Uczestnika po cenie z następnego Dnia Wyceny po otrzymaniu poprawnego i kompletnego Wniosku o Wypłatę Transferową, przedstawieniu dokumentów, o których mowa w pkt 6.14.4. oraz przedstawieniu dokumentów, o których mowa w pkt 6.10.2.

6.15. Wypłata Transferowa na Wniosek Osoby Uprawnionej

6.15.1. Wypłata Transferowa na wniosek Osoby Uprawnionej możliwa jest w sytuacji, gdy w chwili śmierci Uczestnik nie pozostawał w związku małżeńskim albo jeśli w związku małżeńskim pozostawał, ale między małżonkami nie było małżeńskiej wspólności majątkowej.

6.15.2. Wypłaty Transferowej z Rachunku PPK dokonuje się na Wniosek o Wypłatę Transferową złożony przez Osobę Uprawnioną.

6.15.3. Wypłata Transferowa dokonywana jest do PPK, IKE lub PPE Osoby Uprawnionej.

6.15.4. Wypłata Transferowa na wniosek Osoby Uprawnionej dokonywana jest w formie pieniężnej w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia poprawnego i kompletnego Wniosku o Wypłatę Transferową wraz z:

a) odpisem aktu zgonu Uczestnika i kopią dokumentu stwierdzającego tożsamość Osoby Uprawnionej albo
b) odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowania aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału Środków zgormadzonych przez zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o podziale spadku oraz kopii dokumentów potwierdzających tożsamość spadkobierców.

6.15.5. W celu dokonania Wypłaty Transferowej, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w odpowiedniej wysokości zgromadzone na Subrejestrze Uczestnika po cenie z następnego Dnia Wyceny po otrzymaniu poprawnego i kompletnego Wniosku o Wypłatę Transferową, przedstawieniu dokumentów, o których mowa w pkt 6.15.4. powyżej oraz przedstawieniu dokumentów, o których mowa w pkt 6.10.2.

6.16. Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach Zwrotu

6.16.1. Zwrot dokonywany jest przed ukończeniem przez Uczestnika wieku 60-ciu lat.

6.16.2. W celu dokonania Zwrotu należy złożyć Wniosek o Zwrot. Wniosek o Zwrot składany jest do Funduszu. Podmiotem składającym Wniosek o Zwrot może być:

a) Uczestnik;
b) małżonek lub były małżonek Uczestnika;
c) małżonek zmarłego Uczestnika;
d) Osoba Uprawniona.

6.17. ZWROT NA WNIOSEK UCZESTNIKA

6.17.1. W przypadku Zwrotu na Wniosek Uczestnika Fundusz przekazuje Środki zgromadzone na Subrejestrze Uczestnika w następujący sposób:

a) 30% Środków pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa nabytych na rzecz Uczestnika z Wpłat finansowanych przez Podmiot Zatrudniający zostanie przekazanych na rachunek bankowy wskazany przez ZUS;

b) 70% Środków pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa nabytych na rzecz Uczestnika z Wpłat finansowanych przez Podmiot Zatrudniający zostanie przekazanych na rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez Uczestnika, po wcześniejszym pomniejszeniu kwoty o należną kwotę podatku dochodowego od osób fizycznych, która zgodnie z odrębnymi przepisami przekazywana jest na rachunek właściwego urzędu skarbowego;

c) 100% Środków pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa nabytych na rzecz Uczestnika z Wpłat finansowanych przez Uczestnika zostanie przekazanych na rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez Uczestnika, po wcześniejszym pomniejszeniu kwoty o należną kwotę podatku dochodowego od osób fizycznych, która zgodnie z odrębnymi przepisami przekazywana jest na rachunek właściwego urzędu skarbowego;

d) 100% Środków pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa nabytych na rzecz Uczestnika z wpłaty powitalnej i dopłat rocznych zostanie przekazanych na rachunek bankowy wskazany przez ministra właściwego do spraw pracy.

6.17.2. Zwrot dokonywany jest w formie pieniężnej w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia poprawnego i kompletnego Wniosku o Zwrot. W celu dokonania Zwrotu, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w odpowiedniej wysokości zgromadzone na Subrejestrze Uczestnika po cenie z następnego Dnia Wyceny po otrzymaniu poprawnego i kompletnego Wniosku o Zwrot.

6.18. ZWROT NA WNIOSEK MAŁŻONKA LUB BYŁEGO MAŁŻONKA UCZESTNIKA

6.18.1. Zwrot na wniosek byłego małżonka Uczestnika możliwy jest wyłącznie w sytuacji, gdy małżeństwo Uczestnika uległo rozwiązaniu przez rozwód lub zostało unieważnione, a były małżonek nie jest stroną żadnej umowy o prowadzenie PPK. Zwrot następuje na podstawie Wniosku o Zwrot złożonego przez byłego małżonka Uczestnika.

6.18.2. W przypadku zwrotu na wniosek byłego małżonka Uczestnika Fundusz przekazuje Środki zgromadzone na Subrejestrze Uczestnika w następujący sposób:

a) 30% Środków pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa nabytych na rzecz Uczestnika z Wpłat finansowanych przez Podmiot Zatrudniający zostanie przekazanych na rachunek bankowy wskazany przez ZUS, w części przypadającej w wyniku podziału majątku wspólnego byłemu małżonkowi Uczestnika – pod warunkiem, że były małżonek Uczestnika posiada konto ubezpieczonego w ZUS. Jeżeli były małżonek Uczestnika nie posiada konta ubezpieczonego w ZUS, wówczas spieniężone Środki zostaną przekazane na rachunek bankowy wskazany przez ministra właściwego do spraw pracy;

b) 70% Środków pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa nabytych na rzecz Uczestnika z Wpłat finansowanych przez Podmiot Zatrudniający zostanie przekazanych na rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez byłego małżonka Uczestnika, w części przypadającej w wyniku podziału majątku wspólnego byłemu małżonkowi Uczestnika, po wcześniejszym pomniejszeniu kwoty o należną kwotę podatku dochodowego od osób fizycznych, która zgodnie z odrębnymi przepisami przekazywana jest na rachunek właściwego urzędu skarbowego;

c) 100% Środków pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa nabytych na rzecz Uczestnika z Wpłat finansowanych przez Uczestnika zostanie przekazanych na rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez byłego małżonka Uczestnika, w części przypadającej w wyniku podziału majątku wspólnego byłemu małżonkowi Uczestnika, po wcześniejszym pomniejszeniu kwoty o należną kwotę podatku dochodowego od osób fizycznych, która zgodnie z odrębnymi przepisami przekazywana jest na rachunek właściwego urzędu skarbowego;

d) 100% Środków pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa nabytych na rzecz Uczestnika z wpłaty powitalnej i dopłat rocznych zostanie przekazanych na rachunek bankowy wskazany przez ministra właściwego do spraw pracy, w części przypadającej w wyniku podziału majątku wspólnego byłemu małżonkowi Uczestnika.

6.18.3. Zwrot na wniosek byłego małżonka Uczestnika następuje w formie pieniężnej w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia dowodu, że Środki zgromadzone na Subrejestrze Uczestnika w wyniku podziału majątku wspólnego małżonków przypadają byłemu małżonkowi Uczestnika w określonej części. W celu dokonania Zwrotu, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w odpowiedniej wysokości zgromadzone na Subrejestrze Uczestnika po cenie z następnego Dnia Wyceny po otrzymaniu poprawnego i kompletnego Wniosku o Zwrot wraz z przedstawieniem dowodu, że Środki zgromadzone na Subrejestrze Uczestnika w wyniku podziału majątku wspólnego małżonków przypadają byłemu małżonkowi Uczestnika w określonej części.

6.18.4. Postanowienia pkt 6.18.2. i 6.18.3. stosuje się również odpowiednio w przypadku ustania wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa Uczestnika albo umownego wyłączenia lub ograniczenia wspólności ustawowej między Uczestnikiem a jego małżonkiem.

6.19. ZWROT NA WNIOSEK MAŁŻONKA ZMARŁEGO UCZESTNIKA

6.19.1. Zwrot na wniosek małżonka zmarłego Uczestnika możliwy jest wyłącznie w sytuacji, gdy w chwili śmierci Uczestnik pozostawał w związku małżeńskim. Zwrot następuje na podstawie Wniosku o Zwrot złożonego przez małżonka zmarłego Uczestnika Funduszowi.

6.19.2. Zwrot na wniosek małżonka zmarłego Uczestnika następuje w formie pieniężnej, w części przypadającej małżonkowi, w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia dowodu, że Środki zgromadzone na Subrejestrze zmarłego Uczestnika przypadają małżonkowi. W celu dokonania Zwrotu, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w odpowiedniej wysokości zgromadzone na Subrejestrze Uczestnika po cenie z następnego Dnia Wyceny po otrzymaniu poprawnego i kompletnego Wniosku o Zwrot wraz z przedstawieniem dowodu, że Środki zgromadzone na Subrejestrze zmarłego Uczestnika przypadają małżonkowi.

6.20. ZWROT NA WNIOSEK OSOBY UPRAWNIONEJ

6.20.1. Zwrot na wniosek Osoby Uprawnionej możliwy jest w sytuacji, gdy w chwili śmierci Uczestnik nie pozostawał w związku małżeńskim albo jeśli w związku małżeńskim pozostawał, ale między małżonkami nie było małżeńskiej wspólności majątkowej. Zwrot następuje na podstawie Wniosku o Zwrot złożonego przez Osobę Uprawnioną.

6.20.2. Zwrot na wniosek Osoby Uprawnionej następuje w formie pieniężnej i może dotyczyć całości lub części Środków zgromadzonych na Subrejestrze zmarłego Uczestnika.

6.20.3. Zwrot na wniosek Osoby Uprawnionej dokonywany jest w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia Wniosku o zwrot wraz z:

a) odpisem aktu zgonu Uczestnika i kopią dokumentu stwierdzającego tożsamość Osoby Uprawnionej albo

b) odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowania aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału Środków zgormadzonych przez zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o podziale spadku oraz kopii dokumentów potwierdzających tożsamość spadkobierców.

6.20.4. Osoba Uprawniona może zażądać dokonania Zwrotu terminie późniejszym.

6.20.5. W celu dokonania Zwrotu, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w odpowiedniej wysokości zgromadzone na Subrejestrze Uczestnika po cenie z następnego Dnia Wyceny po otrzymaniu poprawnego i kompletnego Wniosku o Zwrot wraz z dokumentami, o których mowa w pkt 6.20.3 lit. a i b.

6.21. KONWERSJA ORAZ ZAMIANA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

6.21.1. Uczestnik może złożyć do Funduszu wniosek o:

a) dokonanie Konwersji do innych funduszy zdefiniowanej daty lub do subfunduszy zdefiniowanej daty wydzielonych w innym funduszu inwestycyjnym, którymi zarządza Towarzystwo i z którymi Podmiot Zatrudniający zawarł umowę o zarządzanie PPK - o ile Towarzystwo zarządza takimi funduszami, lub

b) dokonanie Zamiany do innego Subfunduszu lub Subfunduszy.

6.21.2. Wniosek o Konwersję lub Zamianę składa się w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jego treści na Trwałym Nośniku Informacji.

6.21.3. W przypadku Konwersji lub zamiany Uczestnik określa we wniosku procentowy udział środków, które mają być przedmiotem Konwersji lub Zamiany do innych Subfunduszy lub funduszy bądź subfunduszy zdefiniowanej daty. Minimalna wpłata do jednego z nich wynosi 10% środków.

6.21.4. Fundusz dokonuje Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa każdego Dnia Wyceny. Dokonanie Konwersji lub Zamiany nie może nastąpić później niż w terminie 5 dni roboczych od dnia złożenia wniosku o Konwersję lub Zamianę, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności złożenia wadliwego zlecenia Konwersji lub Zamiany.

6.21.5. Realizacja Konwersji lub Zamiany jest bezpłatna.

6.21.6. W przypadku Konwersji, w wyniku której odkupywane są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, nabycie Jednostek Uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (fundusz docelowy dla wniosku o dokonanie Konwersji) następuje po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz po wpłynięciu uzyskanych w ten sposób środków na rachunek funduszu docelowego dla wniosku o dokonanie Konwersji;

6.21.7. W przypadku Zamiany, w wyniku której odkupywane są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, nabycie Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu (Subfundusz docelowy dla wniosku o dokonanie Zamiany) następuje po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz po wpłynięciu uzyskanych w ten sposób środków na rachunek Subfunduszu docelowego dla wniosku o dokonanie Zamiany.

6.21.8. Konwersja lub Zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania prawidłowego i kompletnego Wniosku o dokonanie Konwersji lub Zamiany.

6.22. SPEŁNIANIA ŚWIADCZEŃ NALEŻNYCH Z TYTUŁU NIETERMINOWYCH REALIZACJI ZLECEŃ UCZESTNIKÓW FUNDUSZU ORAZ BŁĘDNEJ WYCENY AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

6.22.1. Spełnianie świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników:

a) jeżeli w przypadku opóźnienia w realizacji nabycia Jednostek Uczestnictwa, wartość Jednostki Uczestnictwa w dniu przetwarzania zlecenia opóźnionego jest wyższa od wartości Jednostki Uczestnictwa z dnia, w którym zlecenie powinno być zrealizowane, Towarzystwo nabędzie Uczestnikowi dodatkowe Jednostki Uczestnictwa za różnicę pomiędzy wartością zlecenia przeliczoną po bieżącej wartości Jednostki Uczestnictwa a wartością zlecenia przeliczoną po wartości Jednostki Uczestnictwa z dnia, w którym zlecenie powinno być przetworzone;

b) jeżeli w przypadku opóźnienia w realizacji odkupienia Jednostek Uczestnictwa, wartość Jednostki Uczestnictwa w dniu przetwarzania zlecenia jest niższa od wartości Jednostki Uczestnictwa z dnia, w którym zlecenie powinno być zrealizowane, Agent Transferowy oblicza kwotę należnej Uczestnikowi rekompensaty, która po pomniejszeniu o należny podatek dochodowy zostaje przekazana na rachunek Uczestnika zgodnie z instrukcjami płatniczymi zawartymi w przetwarzanym zleceniu odkupienia i która będzie stanowiła wyrównanie jego strat spowodowanych opóźnieniem w przetworzeniu zlecenia odkupienia. Rekompensata jest równa różnicy pomiędzy wartością zlecenia przeliczoną po wartości Jednostki Uczestnictwa z dnia, w którym zlecenie powinno być przetworzone a wartością zlecenia przeliczoną po bieżącej wartości Jednostki Uczestnictwa;

c) jeżeli w przypadku opóźnienia w realizacji zamiany Jednostek Uczestnictwa liczba Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika w Subfunduszu docelowym będzie mniejsza, niż liczba Jednostek jaka byłaby nabyta w dniu, w którym zlecenie powinno być zrealizowane, Towarzystwo nabędzie Uczestnikowi dodatkowe Jednostki Uczestnictwa w ilości równej różnicy między wymaganą liczbą Jednostek Uczestnictwa i faktycznie nabytą.

6.22.2. Spełnianie świadczeń należnych z tytułu błędnej wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

a) jeżeli w wyniku błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu przydzielono za dużo Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo dopłaci do Subfunduszu brakujące kwoty, nie zmniejszając liczby przydzielonych Jednostek Uczestnictwa;

b) jeżeli w wyniku błędnej wyceny, klienci odkupujący Jednostki Uczestnictwa otrzymali za mało środków pieniężnych, Towarzystwo dopłaci Uczestnikom powstałe różnice, zgodnie z ostatnimi dyspozycjami płatniczymi dotyczącymi odkupywanych Jednostek Uczestnictwa;

c) jeżeli w wyniku błędnej wyceny, Uczestnicy dokonujący Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa faktycznie zamienili większą ich liczbę, Towarzystwo dopłaci brakującą kwotę do Subfunduszu lub funduszu lub docelowego.

7. WSKAZANIE OKOLICZNOŚCI, W KTÓRYCH FUNDUSZ MOŻE ZAWIESIĆ ZBYWANIE LUB ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.

7.1. Jeżeli z przyczyn niezależnych od Funduszu nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu, możliwe jest zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu na okres 2 tygodni. Za zgodą i na warunkach określonych przez KNF zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający 2 miesięcy.

7.2. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli:

a) w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu;

b) jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

7.3. Za zgodą i na warunkach określonych przez KNF:

a) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy;

b) Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

8. WSKAZANIE RYNKÓW, NA KTÓRYCH SĄ ZBYWANE JEDNOSTKI UCZESTNICTWA.

Jednostki Uczestnictwa zbywane są na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

9. ZWIĘZŁE INFORMACJE NA TEMAT OBOWIĄZKÓW PODATKOWYCH FUNDUSZU ORAZ SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT OBOWIĄZKÓW PODATKOWYCH UCZESTNIKÓW FUNDUSZU, ZE WSKAZANIEM OBOWIĄZUJĄCYCH PRZEPISÓW.

9.1. Obowiązki podatkowe Funduszu.

Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych, dochody specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych utworzonych na podstawie przepisów Ustawy, uzyskane na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, są zwolnione z podatku dochodowego od osób prawnych.

9.2. Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu, będących osobami fizycznymi.

9.2.1. Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 47f, 47g i 58c ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych („Ustawa o PIT") wolne od podatku dochodowego są:

a) kwoty dopłat rocznych i wpłat powitalnych do pracowniczych planów kapitałowych przyznawane na zasadach określonych w Ustawie o PPK,
b) kwoty otrzymane tytułem zwrotu na zasadach określonych w art. 85 ust. 4 i art. 86 ust. 2 Ustawy o PPK,
c) dochody z tytułu uczestnictwa w PPK, w związku z:
   — gromadzeniem środków na rachunku w pracowniczym planie kapitałowym przez uczestnika pracowniczego planu kapitałowego,
   — wypłatą środków zgromadzonych w pracowniczym planie kapitałowym, w przypadkach określonych w art. 97 ust. 1 Ustawy o PPK, z zastrzeżeniem art. 30a ust. 1 pkt 11a i 11b Ustawy o PIT,
   — wypłatą transferową środków zgromadzonych w PPK.

9.2.2. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 11a – 11f Ustawy o PIT, od uzyskanych dochodów (przychodów) pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy, z zastrzeżeniem art. 52 Ustawy o PIT, m.in:
a) od dochodu Uczestnika uzyskanego w związku z wypłatą dokonaną na podstawie art. 98 Ustawy o PPK – w zakresie, w jakim Uczestnik nie dokonał zwrotu wypłaconych środków w terminie wynikającym z umowy zawartej z wybraną instytucją finansową;
b) od dochodu Uczestnika 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) od dochodu małżonka lub byłego małżonka Uczestnika z tytułu zwrotu dokonanego na podstawie art. 80 ust. 2 Ustawy o PPK;
d) od dochodu Uczestnika uzyskanego z tytułu zwrotu zgromadzonych środków dokonanego na podstawie art. 105 Ustawy o PPK;
e) od dochodu małżonka lub byłego małżonka, 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) od dochodu Uczestnika 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.

9.2.3. Podatek pobiera się po pomniejszeniu przychodu o koszty jego uzyskania. Sposób obliczania dochodu określa art. 30a ust. 12 – 18 Ustawy o PIT. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o PIT Towarzystwo jest obowiązane pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych w art. 30a ust. 1 pkt 11b – 11f Ustawy o PIT.

9.2.4. Stosownie do art. 3 pkt 4a ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn, podatkowi nie podlega nabycie w drodze dziedziczenia środków z pracowniczego planu kapitałowego, o którym mowa w Ustawie o PPK.

9.3. Certyfikat rezydencji.

Jeżeli uczestnik Funduszu jest osobą zagraniczną, zasady jego opodatkowania mogą być inne, w przypadku zawarcia przez Rzeczpospolitą Polską z państwem osoby zagranicznej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu oraz po przedstawieniu przez podatnika zaświadczenia o jego miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych, wydanego przez właściwą administrację podatkową (certyfikat rezydencji).

Ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, Uczestnik powinien zasięgnąć porady doradcy podatkowego lub porady prawnej.

10. 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 LUB ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.

10.1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Dniem Wyceny jest każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

10.2. Niezwłocznie po ustaleniu, Fundusz ogłasza w siedzibie Towarzystwa oraz zamieszcza na stronach internetowych Towarzystwa informacje o:
a) cenie zbycia Jednostek Uczestnictwa,
b) cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
c) Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

10.3. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ustalona w danym Dniu Wyceny, publikowana jest w sposób określony w ustępie powyżej najpóźniej następnego Dnia Wyceny do godziny 23.30.

11. METODY I ZASADY DOKONYWANIA WYCENY AKTYWÓW SUBFUNDUSZY ORAZ OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O ZGODNOŚCI METOD I ZASAD WYCENY AKTYWÓW SUBFUNDUSZY OPISANYCH W PROSPEKCIE INFORMACYJNYM Z PRZEPISAMI DOTYCZĄCYMI RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH, A TAKŻE O ZGODNOŚCI I KOMPLETNOŚCI TYCH ZASAD Z PRZYJĘTĄ PRZEZ SUBFUNDUSZ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ.

11.1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

11.2. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt 11.8.3 i 11.8.4 oraz pkt 11.9-11.11.

11.3. W Dniu Wyceny Fundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wybrana ze względu na:
- 11.3.1. możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Subfunduszu,
- 11.3.2. dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.

11.4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
- 11.4.1. według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny, a jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jej odpowiednik, według, odpowiednio, kursu zamknięcia albo tej wartości,
- 11.4.2. jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski, albo nie zawarto żadnej transakcji, ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
  - a) w przypadku akcji – korektę w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z pkt 11.4.1 na innym aktywnym rynku lub w oparciu o wartość ustaloną na podstawie analizy cen spółek porównywalnych, to znaczy w oparciu o publicznie ogłoszone na aktywnym rynku ceny akcji wyemitowanych przez podmioty o podobnym profilu i zakresie działania lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego typu usługi ,
  - b) w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego ,
  - c) w przypadku praw poboru – korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
  - d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – mają zastosowanie zasady określone w pkt 11.8.3,
  - e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
- 11.4.3. jeżeli fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania zawiesi wycenę aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ostatnią ogłoszoną przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korekta dokonywana jest w oparciu o średnią arytmetyczną zmian wycen aktywów netto na tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych danej kategorii, o porównywalnej strukturze składników lokat.
  Modele i metody wyceny składników lokat funduszu w wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

11.5. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

11.6. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
- 11.6.1. możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku,
- 11.6.2. kolejność wprowadzenia do obrotu,
- 11.6.3. ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.

Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

11.7. Zgodnie z zasadami określonymi w pkt 11.1.-11.6 wyceniane będą:
- 11.7.1. akcje,
- 11.7.2. warranty subskrypcyjne,
- 11.7.3. prawa do akcji,
- 11.7.4. prawa poboru,

11.7.5. dłużne papiery wartościowe,
11.7.6. instrumenty pochodne,
11.7.7. certyfikaty inwestycyjne,
11.7.8. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
11.7.9. pozostałe składniki lokat dopuszczone polityką inwestycyjną Subfunduszu.

11.8. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:

11.8.1. w przypadku akcji i praw do akcji – przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,

11.8.2. w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru,

11.8.3. w przypadku dłużnych papierów wartościowych – w wartości godziwej z zastosowaniem modeli matematycznych, a dłużne papiery wartościowe, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni, wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,

11.8.4. w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartość aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w pkt 11.3.,

11.8.5. w przypadku instrumentów pochodnych – w wartości godziwej przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
a) kontrakty terminowe – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
b) opcje – modelu Blacka - Scholesa,
c) kontrakty wymiany typu „swap" i transakcje typu „forward" – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

11.8.6. w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym – przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt 11.8.5. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym – wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w pkt 11.8.5.

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

11.10. Transakcje repo/sell-buy back wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

11.11. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów.

11.12. Należne przychody odsetkowe z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

11.13. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane.

11.14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

11.15. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR albo USD.

11.16. Metody i modele wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata ze wskazaniem wpływu jaki miały na sytuację Funduszu.

11.17. Dla oszacowania wartości godziwej, zgodnie z zasadami oraz przy zastosowaniu metod i modeli wyceny, o których mowa w niniejszym rozdziale, Fundusz może korzystać z informacji, kwotowań i narzędzi dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg.

OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Deloitte Assurance Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
(dawniej: Deloitte Assurance sp. z o.o.)
al. Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej potwierdzającej zgodność metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodność i kompletność tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną

Dla Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Zakres usługi

Niniejsze oświadczenie odnosi się do Prospektu Informacyjnego Millennium PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz z wydzielonymi subfunduszami:

1. Subfundusz Emerytura 2025
2. Subfundusz Emerytura 2030
3. Subfundusz Emerytura 2035
4. Subfundusz Emerytura 2040
5. Subfundusz Emerytura 2045
6. Subfundusz Emerytura 2050
7. Subfundusz Emerytura 2055
8. Subfundusz Emerytura 2060
9. Subfundusz Emerytura 2065

zarządzanymi przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na zlecenie Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem"), na podstawie art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz. U. z 2023 r. poz. 681) (zwaną dalej „ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzeniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi"), wykonaliśmy niezależną usługę atestacyjną, dającą racjonalną pewność, w celu potwierdzenia:

- zgodności zasad i metod wyceny aktywów **Millennium PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** (zwanym dalej „Funduszem"), opisanych w Rozdziale 3 punkt 11 załączonego Prospektu Informacyjnego Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Millennium PPK SFIO) (zwanym dalej „Prospektem") sporządzonego 19 czerwca 2019 roku, którego ostatnia aktualizacja została dokonana 29 maja 2024 roku, z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych,
- zgodności i kompletności przyjętych zasad wyceny aktywów Funduszu z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną opisaną:
  - w statucie Funduszu:
    a) Rozdział II w odniesieniu do Subfunduszu Emerytura 2025
    b) Rozdział III w odniesieniu do Subfunduszu Emerytura 2030
    c) Rozdział IV w odniesieniu do Subfunduszu Emerytura 2035
    d) Rozdział V w odniesieniu do Subfunduszu Emerytura 2040
    e) Rozdział VI w odniesieniu do Subfunduszu Emerytura 2045

Nazwa Deloitte odnosi się do jednej lub kilku jednostek Deloitte Touche Tohmatsu Limited, prywatnego podmiotu prawa brytyjskiego z ograniczoną odpowiedzialnością i jego firm członkowskich, które stanowią oddzielne i niezależne podmioty prawne. Dokładny opis struktury prawnej Deloitte Touche Tohmatsu Limited oraz jego firm członkowskich można znaleźć na stronie www.deloitte.com/pl/onas

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Sąd Rejonowy m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0001090371, NIP: 679-318-56-05, REGON: 38357050000000

f) Rozdział VII w odniesieniu do Subfunduszu Emerytura 2050

g) Rozdział VIII w odniesieniu do Subfunduszu Emerytura 2055

h) Rozdział IX w odniesieniu do Subfunduszu Emerytura 2060

i) Rozdział X w odniesieniu do Subfunduszu Emerytura 2065

- w rozdziale 3 Prospektu w kolejnych sekcjach odnoszących się do poszczególnych subfunduszy.

Identyfikacja kryteriów mających zastosowanie

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

- ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tj. Dz.U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.) – (zwaną dalej „ustawą o rachunkowości"),
- ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2023 r. poz. 681 z późn. zm.),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanego dalej „Rozporządzeniem").

Zakres odpowiedzialności Zarządu Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Funduszu, ich zgodność z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność zasad i metod wyceny aktywów z polityką inwestycyjną Funduszu oraz za zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie funkcjonowania odpowiednich mechanizmów kontroli wewnętrznej zapewniających spełnienie wymogów w powyższym zakresie.

Zakres naszej odpowiedzialności

Naszym zadaniem było uzyskanie racjonalnej pewności, czy metody i zasady wyceny aktywów Funduszu opisane w prospekcie informacyjnym były zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także czy zasady te były zgodne i kompletne z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Usługę tę przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (Zmienionego) „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych" („KSUA 3000Z") przyjętym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Standard ten nakłada na nas obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania racjonalnej pewności celem wyrażenia wniosku czy metody i zasady wyceny aktywów Funduszu opisane w prospekcie informacyjnym były zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także czy zasady te były zgodne i kompletne z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Przy wykonaniu niniejszej usługi atestacyjnej, dobór odpowiednich procedur i kryteriów oceny zależał od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości dotyczącej wypełniania wymogów opisanych w akapicie „Identyfikacja kryteriów mających zastosowanie". Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę sposób zaprojektowania i wdrożenie mechanizmów systemu kontroli wewnętrznej Funduszu, w celu zaplanowania stosowanych do okoliczności procedur, nie zaś w celu wyrażenia wniosku na temat skuteczności jej działania.

Deloitte.

Nasze zarządzanie jakością

Nasza firma stosuje Krajowy Standard Kontroli Jakości 1 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Zarządzania Jakością (PL) 1 – „Zarządzanie jakością dla firm wykonujących badania lub przeglądy sprawozdań finansowych lub zlecenia innych usług atestacyjnych lub pokrewnych" przyjęty uchwałą Nr 38/I/2022 Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego z dnia 15 listopada 2022 r., który wymaga od firmy zaprojektowania, wdrożenia i działania systemu zarządzania jakością, w tym polityk lub procedur dotyczących przestrzegania wymogów etycznych, standardów zawodowych oraz mających zastosowanie wymogów prawnych i regulacyjnych.

Nasza niezależność

Przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych określonych w Międzynarodowym Kodeksie etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowe standardy niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych, przyjętym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, opartego na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, kompetencji zawodowych oraz należytej staranności, zachowania poufności i profesjonalnego postępowania.

Podsumowanie wykonanych prac

Nasza praca polegała na przeanalizowaniu opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metod i zasad wyceny aktywów Funduszu i porównaniu ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz wymogami rozporządzenia, a także na zapoznaniu się z polityką inwestycyjną przyjętą przez Fundusz przedstawioną w Statucie Funduszu oraz w Rozdziale 3 Załączonego Prospektu Informacyjnego i weryfikacji, czy metody i zasady wyceny aktywów są kompletne i zgodne z tą polityką. Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Funduszu ani też, czy opisana polityka inwestycyjna była przestrzegana. Uważamy, że przeprowadzone prace dostarczyły wystraczającej podstawy do sporządzenia niniejszego oświadczenia.

Wniosek

Naszym zdaniem opisane w Prospekcie metody i zasady wyceny aktywów Funduszu są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i Rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z polityką inwestycyjną przyjętą przez Fundusz przedstawioną w statucie Funduszu.

Ograniczenia wykorzystania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone dla Zarządu Towarzystwa wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego **Millennium PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, zgodnie z wymogiem określonym w art. 220 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz dla użytkowników Prospektu i nie może być stosowne do innego celu.

W imieniu Deloitte Assurance Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej: Deloitte Assurance sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 4260:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Barbara Gryszko
Data: 2024.05.29 13:05:23 CEST

Barbara Gryszko
nr w rejestrze 13312

Warszawa, 29 maja 2024 r.

12. INFORMACJA O UTWORZENIU RADY INWESTORÓW

Statut nie przewiduje utworzenia rady inwestorów w Funduszu

13. ZGROMADZENIE UCZESTNIKÓW

13.1. W Funduszu działa Zgromadzenie Uczestników, w celu wykonania uprawnień określonych w Ustawie.

13.2. Towarzystwo zwołuje Zgromadzenie Uczestników w sposób wskazany w § 99 ust. 2 Statutu, a następnie zawiadomi o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Zawiadomienie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, zawiera:
   a) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników;
   b) wskazanie zdarzenia, co do którego Zgromadzenie ma wyrazić zgodę;
   c) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa;
   d) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.

13.3. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w siedzibie Towarzystwa lub w innym miejscu w wskazanym w ogłoszeniu oraz zawiadomieniu, o których mowa w pkt 13.2.

13.4. Do udziału w Zgromadzeniu Uczestników uprawnieni są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika na zasadach określonych w § 12 Statutu. Pracownicy oraz członkowie organów Towarzystwa mogą być obecni podczas obrad Zgromadzenia Uczestników. Za zgodą Zarządu Towarzystwa podczas Zgromadzenia Uczestników mogą być także obecne inne osoby.

13.5. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.

13.6. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych z ich kompetencjami, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia przez Zgromadzenie Uczestników zgody.

13.7. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.

13.8. Uchwały zapadają większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.

13.9. Uchwały Zgromadzenia Uczestników są protokołowane przez notariusza.

13.10. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

13.11. Zgromadzenie Uczestników otwiera oraz prowadzi osoba wyznaczona na przewodniczącego przez Zarząd Towarzystwa. Osoba ta w szczególności:
   a) zapewnienia prawidłowy przebieg Zgromadzenia Uczestników,
   b) udziela głosu,
   c) wydaje zarządzenia porządkowe,
   d) zarządza głosowania, czuwa nad ich prawidłowym przebiegiem oraz ogłasza ich wyniki,
   e) rozstrzyga wątpliwości proceduralne.

13.12. Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługuje:
   a) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
   b) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;
   c) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na Zgromadzeniu Uczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Uczestników.

13.13. Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały. 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.

13.14. Prawomocny wyrok stwierdzający nieważność uchwały Zgromadzenia Uczestników ma moc obowiązującą w stosunkach między Funduszem a wszystkimi Uczestnikami oraz między Funduszem a Towarzystwem. Prawomocny wyrok stwierdzający nieważność uchwały Towarzystwo powinno niezwłocznie zgłosić sądowi rejestrowemu. Stwierdzenie przez sąd nieważności uchwały jest równoznaczne z niepodjęciem tej uchwały przez Zgromadzenie Uczestników.

13.15. Koszty zwołania i odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.

13.16. W zakresie nieuregulowanym powyżej i Statucie, tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa regulamin przyjęty przez Zgromadzenie Uczestników.

14. ZWIĘZŁY OPIS UMOWY ZAWARTEJ MIĘDZY FUNDUSZEM POWIĄZANYM A PODSTAWOWYM

Nie dotyczy.

SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2025

15. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU.

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

15.1.1. Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:

a) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
   - do 31 grudnia 2019 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. – od 10% do 27% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. – od 10% do 23% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. – od 10% do 19% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. – od 10% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2025 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
b) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
   - do 31 grudnia 2019 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. – od 73% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. – od 77% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. – od 81% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. – od 85% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2025 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

15.1.2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:

a) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 ze zm.) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;
b) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;
c) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 15.1.2. lit. a i b oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
d) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu 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.

15.1.3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:

a) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu w:
   - papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,
   - depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych 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,

b) nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 15.1.3. lit. a 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.

15.1.4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

15.1.5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

15.1.6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

15.1.7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.

15.1.8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w pkt 15.1.7, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

15.1.9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

15.1.10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 19 ust. 3 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 19 ust. 1 pkt 5 Statutu, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

15.1.11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 19 ust. 1 pkt 5 Statutu, oraz lokat, o których mowa w § 19 ust. 3 Statutu, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz 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 § 19 ust. 3 Statutu.

15.1.12. Do limitu, o którym mowa w pkt 15.1.10., nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

15.1.13. 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 netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.

15.1.14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną 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.

15.1.15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

15.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

15.2.1. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 8) lit. a) i b) Statutu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   a) oceną perspektyw spółki w relacji do wyceny rynkowej;
   b) dywersyfikacją portfela;
   c) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

15.2.2. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 7) lit. a) - c) Statutu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   a) rentownością instrumentu finansowego;
   b) ryzykiem kredytowym emitenta instrumentu finansowego;
   c) ryzykiem stopy procentowej instrumentu finansowego;
   d) przewidywaniami dotyczącymi rynkowych stóp procentowych;
   e) przewidywaniami dotyczącymi marż kredytowych;
   f) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

15.2.3. Przy doborze tytułów uczestnictwa (certyfikatów inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   a) adekwatnością polityki inwestycyjnej funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
   b) oceną wyników inwestycyjnych funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa;
   c) poziomem opłat i prowizji obowiązującym w funduszu będącym emitentem tytułów uczestnictwa;
   d) częstotliwością i dostępnością wycen tytułów uczestnictwa.

15.2.4. W przypadku depozytów i transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) lokowanie Aktywów Subfunduszu opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat.

15.3. Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz.

Nie ma zastosowania.

15.4. Jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy.

W związku z tym, że w skład portfela wchodzą akcje i inne instrumenty o dużej zmienności cen, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

15.5. Jeżeli Fundusz 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:

15.5.1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

15.5.2. Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
   a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
   b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
   c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

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

15.5.4. Zawieranie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

15.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

16. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

16.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych 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.

16.1.1. **Ryzyko rynkowe -** związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko cen, ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe. Subfundusz narażony będzie na ryzyko rynkowe bezpośrednio przez inwestycję w daną kategorie lokat oraz pośrednio przez inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz będzie w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka rynkowego:

a) **Ryzyko cen** – rynkowe ceny instrumentów finansowych kształtowane są przez szereg czynników wpływających na ich sytuację finansową, np.: perspektywy rozwoju, zyskowność, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują korelację dodatnią, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Subfundusz poprzez stosowanie instrumentów pochodnych może również zwiększać ekspozycje na ryzyko cen akcji.

b) **Ryzyko stopy procentowej** - zmienność poziomu stóp procentowych w gospodarce przekłada się na wyceny instrumentów finansowych. W szczególności wartość dłużnych papierów wartościowych jest ściśle związana z poziomem rynkowych stóp procentowych. W przypadku podwyższenia rynkowych stóp procentowych ceny papierów dłużnych wchodzących w skład portfela Subfunduszu mogą się obniżyć. Największą wrażliwością na poziom stóp procentowych charakteryzują się instrumenty dłużne o dłuższych terminach wykupu i stałym oprocentowaniu.

c) **Ryzyko walutowe** - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe na rynkach zagranicznych lub w papiery wartościowe albo depozyty albo inne lokaty denominowane w walutach obcych lub w waluty albo instrumenty pochodne oparte o kursy walut. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od wzajemnych kursów walut i kursu waluty polskiej względem walut obcych. Zmienność kursów walutowych może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ponadto znaczące zmiany na rynku walutowym mogą wpływać na kursy instrumentów finansowych na rynku polskim i denominowanych w walucie polskiej z uwagi na zmieniającą się atrakcyjność takich inwestycji dla inwestorów zagranicznych.

16.1.2. **Ryzyko kredytowe** - związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może trwale, mówimy wtedy o upadłości emitenta lub przejściowo utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub zapłaty należnych odsetek lub rozliczenia zobowiązań względem Subfunduszu. Przedsiębiorstwa lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których Subfundusz będzie lokował środki finansowe lub, z którymi zawarł umowy, których przedmiotem są

niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może być w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka kredytowego:

a) **Ryzyko kredytowe emitenta** – wyceny instrumentów finansowych kształtowane są w szczególności przez ocenę wiarygodności kredytowej emitenta, jego perspektywy rozwoju oraz perspektywy branży w jakiej dany emitent działa.
b) **Ryzyko kontrahenta** - występuje w związku z możliwością zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kontrahenta oznacza potencjalną stratę jaką może ponieść Fundusz w sytuacji gdy kontrahent nie wywiąże się ze zobowiązań wynikających z zawartych umów.
c) **Ryzyko rozliczeniowe** - ryzyko nieotrzymania środków od kontrahenta z tytułu rozliczenia transakcji spowodowane jego upadłością.
d) **Ryzyko kraju, ryzyko polityczne** – ryzyko związane ze zmieniającymi się warunkami politycznymi w krajach, w których dokonywane są lokaty Subfunduszu.

16.1.3. **Ryzyko płynności** – ryzyko to występuje w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji na instrumentach finansowych posiadanych przez Subfundusz bez znacznego wpływu na ich ceny. W przypadku zaistnienia opisanej sytuacji Subfundusz może być zmuszony do zawarcia transakcji po cenach które w sposób znaczący odbiegają od rzetelnie oszacowanej wartości godziwej składnika lokat. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągane przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z przyjętej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

16.1.4. **Ryzyko bazy związane z zawieraniem transakcji instrumentów pochodnych** - w związku z możliwością nabywania przez Fundusz instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, istnieje ryzyko niedopasowania parametrów tych instrumentów do parametrów zabezpieczanych aktywów Subfunduszu. W szczególności niedopasowanie może dotyczyć terminów zapadalności oraz wielkości pozycji zabezpieczającej i zabezpieczanej. Ze względu na charakter tych instrumentów może zaistnieć ryzyko związane z zastosowaniem niewłaściwego zabezpieczenia aktywów Subfunduszu. Ryzyko bazy występuje również w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych w celu sprawnego zarzadzania portfelem, przy czym ryzyko to jest związane ze zmianą relacji wartości instrumentu pochodnego oraz instrumentu bazowego. W wyniku czego zmienność wartości instrumentu pochodnego będzie inna niż instrumentu bazowego.

16.1.5. **Ryzyko stosowania dźwigni finansowej** – Subfundusz będzie stosował dźwignię finansową poprzez stosowanie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz przez zaciąganie kredytów i pożyczek w bankach oraz przez pożyczki papierów wartościowych. W wyniku stosowania tych instrumentów może nastąpić znaczny wzrost zmienności wartości Jednostki Uczestnictwa. Dotyczy to szczególnie transakcji na instrumentach pochodnych, w przypadku których Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego.

16.1.6. **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** – pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu i ich przechowywania zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, iż w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub subdepozytariuszy przechowujących Aktywa lub w wyniku innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, wpłynie to negatywnie na wartość Aktywów Subfunduszu.

16.1.7. **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** - możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa.

16.1.8. **Ryzyko prawne i podatkowe** – związane jest z możliwością zmian przepisów prawa dotyczących opodatkowania inwestycji oraz dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków co może przełożyć się na oczekiwaną stopę zwrotu z takiej inwestycji a w konsekwencji na stopę zwrotu z lokat Subfunduszu.

16.1.9. **Ryzyko inwestycji w fundusze inwestycyjne i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego** - oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

a) ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,

b) ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,

16.1.10. **Ryzyko operacyjne** - jest ryzykiem strat materialnych i reputacyjnych oraz odpowiedzialności prawnej wynikającym z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów i zasobów niezbędnych do ich realizacji lub systemów bądź też ze zdarzeń zewnętrznych.. Wśród głównych kategorii ryzyka operacyjnego wyróżnić można następujące:

a) ryzyko ludzkie – ryzyko wynikające ze świadomych działań lub świadomego powstrzymywania się od podejmowania działań przez pracownika;

b) ryzyko IT oraz ryzyko mediów – ryzyko związane z kradzieżą, awarią, przerwą w pracy lub innymi zaburzeniami w pracy rozwiązań technicznych;

c) ryzyko procesu – ryzyko związane z realizacją i prowadzeniem transakcji, oraz różne aspekty prowadzenia biznesu, włącznie z produktami i usługami w tym ryzyko modelu finansowego – ryzyko związane z modelami wyceny stosowanymi do ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych które nie są notowane na aktywnych rynkach.

d) ryzyko zewnętrzne – ryzyko powstałe na skutek uszkodzenia własności fizycznej lub straty aktywów z przyczyn naturalnych lub nienaturalnych, włącznie z ryzykiem, jakie stanowią działania stron trzecich, takie jak popełnienie oszustwa, lub w przypadku regulatorów, wprowadzenie w życie zmiany, która zmieniłaby zdolność organizacji do kontynuowania działalności na pewnych rynkach;

e) ryzyko organizacyjne – ryzyko na poziomie korporacyjnym wynikające z takich zagadnień jak zarządzanie projektem, niezgodność z wymaganiami regulacyjnymi, kulturą korporacyjną oraz z komunikacji i niewłaściwych praktyk rynkowych.

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

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

Ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a nawet spadek zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.

a) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.

b) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji na rzecz Subfunduszu – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

c) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – nie dotyczy.

16.2.2. wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę następujące ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie i Ustawie o PPK. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

b) Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo
Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Umowa o przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania Funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez Towarzystwo wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK.

c) Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie, w drodze umowy może przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo zarządzającemu z UE zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

d) 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.

e) Połączenie Funduszu z innym funduszem
Na zasadach określonych w Ustawie i Ustawie o PPK może nastąpić połączenie Funduszu lub Subfunduszu. Zgodnie z art. 87a ust. 1 pkt 4 Ustawy, połączenie krajowe wymaga uzyskania zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

f) Ryzyko przekształcenia Funduszu
Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu. Przekształcenie Funduszu może polegać wyłącznie na przekształceniu funduszy zdefiniowanej daty w jeden specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, będącymi subfunduszami zdefiniowanej daty albo przekształceniu funduszu zdefiniowanej daty w nowy subfundusz zdefiniowanej daty istniejącego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami.

g) Zmiana polityki inwestycyjnej
Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest 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. W przypadkach określonych w Ustawie, zmiany wymagają zgody KNF. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

h) Ryzyko kadry zarządzającej
Działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

i) Brak możliwości umorzenia Jednostek Uczestnictwa
Subfundusz ma możliwość z przyczyn niezależnych, zawiesić zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny jednostek 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 nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny. Przyczynami zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą być m.in.:

— Brak możliwości dokonania rzetelnej wyceny istotnej części lokat Subfunduszu;
— W przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o

stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa, Subfundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Uczestnikom ze zbycia tych aktywów;

— Zawieszenie wyceny jednostek 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 będących składnikami lokat Subfunduszu wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

16.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy – nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

16.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

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

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

17. WSKAZANIE METODY POMIARU EKSPOZYCJI AFI.

Towarzystwo oblicza wartość ekspozycji AFI w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, zgodnie z metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem nr 231/2013.

18. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIAŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem wyłącznie w ramach PPK w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez uczestnika PPK z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez niego 60 roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK. Subfundusz przeznaczony jest dla osób fizycznych urodzonych w latach 1963 – 1967.

19. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPŁAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ.

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określa § 25 Statutu.

19.2. **Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnika WKC") odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa oraz opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, z uwzględnieniem podstaw tych różnic (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 nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych.**

WKC dla Jednostek Uczestnictwa:

a) WKC = 0,63%

b) wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2024.
c) wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
    i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
    ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika.

19.3. **Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

19.4. **Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

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

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

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

Nie istnieją powyżej określone umowy ani usługi.

20. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM.

20.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodną z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):

Wartość aktywów netto na 31 grudnia 2024 r.: 19 217 tys. zł.

20.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych funduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10:

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:
- za ostatnie 3 lata: 5,09%
- za ostatnie 5 lat: 4,76%.

20.3. Jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "wzorcem" (benchmark) - wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce:

Subfundusz nie stosuje wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

20.4. Informację o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 20.2.:

Nie dotyczy.

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. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2030

21. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU.

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

21.1.1. Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:

a) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
   - do 31 grudnia 2019 r. – od 40% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2024 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2026 r. do 31 grudnia 2026 r. – od 10% do 27% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2027 r. do 31 grudnia 2027 r. – od 10% do 23% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2028 r. do 31 grudnia 2028 r. – od 10% do 19% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2029 r. do 31 grudnia 2029 r. – od 10% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2030 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
b) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
   - do 31 grudnia 2019 r. – od 30% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2024 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2026 r. do 31 grudnia 2026 r. – od 73% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2027 r. do 31 grudnia 2027 r. – od 77% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2028 r. do 31 grudnia 2028 r. – od 81% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2029 r. do 31 grudnia 2029 r. – od 85% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2030 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

21.1.2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:

a) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 ze zm.) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;
b) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;
c) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 21.1.2. lit. a i b oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
d) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu 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.

21.1.3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:

a) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu w:
   - papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,

- depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych 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,

b) nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 21.1.3. lit. a 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.

21.1.4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

21.1.5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

21.1.6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

21.1.7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.

21.1.8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w pkt 21.1.7., jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

21.1.9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

21.1.10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 29 ust. 3 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 29 ust. 1 pkt 5 Statutu, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

21.1.11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 29 ust. 1 pkt 5 Statutu, oraz lokat, o których mowa w § 29 ust. 3 Statutu, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz 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 § 29 ust. 3 Statutu.

21.1.12. Do limitu, o którym mowa w pkt 21.1.10., nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

21.1.13. 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 netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30%

wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.

21.1.14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną 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.

21.1.15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

21.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

21.2.1. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 8) lit. a) i b) Statutu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   a) oceną perspektyw spółki w relacji do wyceny rynkowej;
   b) dywersyfikacją portfela;
   c) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

21.2.2. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 7) lit. a) - c) Statutu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   a) rentownością instrumentu finansowego;
   b) ryzykiem kredytowym emitenta instrumentu finansowego;
   c) ryzykiem stopy procentowej instrumentu finansowego;
   d) przewidywaniami dotyczącymi rynkowych stóp procentowych;
   e) przewidywaniami dotyczącymi marż kredytowych;
   f) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

21.2.3. Przy doborze tytułów uczestnictwa (certyfikatów inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   a) adekwatnością polityki inwestycyjnej funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
   b) oceną wyników inwestycyjnych funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa;
   c) poziomem opłat i prowizji obowiązującym w funduszu będącym emitentem tytułów uczestnictwa;
   d) częstotliwością i dostępnością wycen tytułów uczestnictwa.

21.2.4. W przypadku depozytów i transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) lokowanie Aktywów Subfunduszu opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat.

21.3. Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz.

Nie ma zastosowania.

21.4. Jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy.

W związku z tym, że w skład portfela wchodzą akcje i inne instrumenty o dużej zmienności cen, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

21.5. Jeżeli Fundusz 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:

21.5.1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

21.5.2. Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
   a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
   b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

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

21.5.4. Zawieranie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

21.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

22. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

22.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych 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.

22.1.1. **Ryzyko rynkowe -** związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko cen, ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe. Subfundusz narażony będzie na ryzyko rynkowe bezpośrednio przez inwestycję w daną kategorie lokat oraz pośrednio przez inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz będzie w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka rynkowego:

a) **Ryzyko cen** – rynkowe ceny instrumentów finansowych kształtowane są przez szereg czynników wpływających na ich sytuację finansową, np.: perspektywy rozwoju, zyskowność, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują korelację dodatnią, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Subfundusz poprzez stosowanie instrumentów pochodnych może również zwiększać ekspozycje na ryzyko cen akcji.

b) **Ryzyko stopy procentowej** - zmienność poziomu stóp procentowych w gospodarce przekłada się na wyceny instrumentów finansowych. W szczególności wartość dłużnych papierów wartościowych jest ściśle związana z poziomem rynkowych stóp procentowych. W przypadku podwyższenia rynkowych stóp procentowych ceny papierów dłużnych wchodzących w skład portfela Subfunduszu mogą się obniżyć. Największą wrażliwością na poziom stóp procentowych charakteryzują się instrumenty dłużne o dłuższych terminach wykupu i stałym oprocentowaniu.

c) **Ryzyko walutowe** - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe na rynkach zagranicznych lub w papiery wartościowe albo depozyty albo inne lokaty denominowane w walutach obcych lub w waluty albo instrumenty pochodne oparte o kursy walut. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od wzajemnych kursów walut i kursu waluty polskiej względem walut obcych. Zmienność kursów walutowych może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ponadto znaczące zmiany na rynku walutowym mogą wpływać na kursy instrumentów finansowych na rynku polskim i denominowanych w walucie polskiej z uwagi na zmieniającą się atrakcyjność takich inwestycji dla inwestorów zagranicznych.

22.1.2. **Ryzyko kredytowe** - związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może trwale, mówimy wtedy o upadłości emitenta lub przejściowo utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub zapłaty należnych odsetek lub rozliczenia zobowiązań względem Subfunduszu. Przedsiębiorstwa lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których

Subfundusz będzie lokował środki finansowe lub, z którymi zawarł umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może być w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka kredytowego:

a) **Ryzyko kredytowe emitenta** – wyceny instrumentów finansowych kształtowane są w szczególności przez ocenę wiarygodności kredytowej emitenta, jego perspektywy rozwoju oraz perspektywy branży w jakiej dany emitent działa.
b) **Ryzyko kontrahenta** - występuje w związku z możliwością zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kontrahenta oznacza potencjalną stratę jaką może ponieść Fundusz w sytuacji gdy kontrahent nie wywiąże się ze zobowiązań wynikających z zawartych umów.
c) **Ryzyko rozliczeniowe** - ryzyko nieotrzymania środków od kontrahenta z tytułu rozliczenia transakcji spowodowane jego upadłością.
d) **Ryzyko kraju, ryzyko polityczne** – ryzyko związane ze zmieniającymi się warunkami politycznymi w krajach, w których dokonywane są lokaty Subfunduszu.

22.1.3. **Ryzyko płynności** – ryzyko to występuje w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji na instrumentach finansowych posiadanych przez Subfundusz bez znacznego wpływu na ich ceny. W przypadku zaistnienia opisanej sytuacji Subfundusz może być zmuszony do zawarcia transakcji po cenach które w sposób znaczący odbiegają od rzetelnie oszacowanej wartości godziwej składnika lokat. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągane przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z przyjętej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

22.1.4. **Ryzyko bazy związane z zawieraniem transakcji instrumentów pochodnych** - w związku z możliwością nabywania przez Fundusz instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, istnieje ryzyko niedopasowania parametrów tych instrumentów do parametrów zabezpieczanych aktywów Subfunduszu. W szczególności niedopasowanie może dotyczyć terminów zapadalności oraz wielkości pozycji zabezpieczającej i zabezpieczanej. Ze względu na charakter tych instrumentów może zaistnieć ryzyko związane z zastosowaniem niewłaściwego zabezpieczenia aktywów Subfunduszu. Ryzyko bazy występuje również w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych w celu sprawnego zarzadzania portfelem, przy czym ryzyko to jest związane ze zmianą relacji wartości instrumentu pochodnego oraz instrumentu bazowego. W wyniku czego zmienność wartości instrumentu pochodnego będzie inna niż instrumentu bazowego.

22.1.5. **Ryzyko stosowania dźwigni finansowej** – Subfundusz będzie stosował dźwignię finansową poprzez stosowanie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz przez zaciąganie kredytów i pożyczek w bankach oraz przez pożyczki papierów wartościowych. W wyniku stosowania tych instrumentów może nastąpić znaczny wzrost zmienności wartości Jednostki Uczestnictwa. Dotyczy to szczególnie transakcji na instrumentach pochodnych, w przypadku których Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego.

22.1.6. **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** – pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu i ich przechowywania zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, iż w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub subdepozytariuszy przechowujących Aktywa lub w wyniku innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, wpłynie to negatywnie na wartość Aktywów Subfunduszu.

22.1.7. **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** - możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa.

22.1.8. **Ryzyko prawne i podatkowe** – związane jest z możliwością zmian przepisów prawa dotyczących opodatkowania inwestycji oraz dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków co może przełożyć się na oczekiwaną stopę zwrotu z takiej inwestycji a w konsekwencji na stopę zwrotu z lokat Subfunduszu.

22.1.9. **Ryzyko inwestycji w fundusze inwestycyjne i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego** - oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

a) ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,

b) ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,

22.1.10. **Ryzyko operacyjne** - jest ryzykiem strat materialnych i reputacyjnych oraz odpowiedzialności prawnej wynikającym z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów i zasobów niezbędnych do ich realizacji lub systemów bądź też ze zdarzeń zewnętrznych.. Wśród głównych kategorii ryzyka operacyjnego wyróżnić można następujące:

a) ryzyko ludzkie – ryzyko wynikające ze świadomych działań lub świadomego powstrzymywania się od podejmowania działań przez pracownika;

b) ryzyko IT oraz ryzyko mediów – ryzyko związane z kradzieżą, awarią, przerwą w pracy lub innymi zaburzeniami w pracy rozwiązań technicznych;

c) ryzyko procesu – ryzyko związane z realizacją i prowadzeniem transakcji, oraz różne aspekty prowadzenia biznesu, włącznie z produktami i usługami w tym ryzyko modelu finansowego – ryzyko związane z modelami wyceny stosowanymi do ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych które nie są notowane na aktywnych rynkach.

d) ryzyko zewnętrzne – ryzyko powstałe na skutek uszkodzenia własności fizycznej lub straty aktywów z przyczyn naturalnych lub nienaturalnych, włącznie z ryzykiem, jakie stanowią działania stron trzecich, takie jak popełnienie oszustwa, lub w przypadku regulatorów, wprowadzenie w życie zmiany, która zmieniłaby zdolność organizacji do kontynuowania działalności na pewnych rynkach;

e) ryzyko organizacyjne – ryzyko na poziomie korporacyjnym wynikające z takich zagadnień jak zarządzanie projektem, niezgodność z wymaganiami regulacyjnymi, kulturą korporacyjną oraz z komunikacji i niewłaściwych praktyk rynkowych.

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

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

Ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a nawet spadek zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.

a) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.

b) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji na rzecz Subfunduszu – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

c) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – nie dotyczy.

22.2.2. wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę następujące ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie i Ustawie o PPK. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

b) Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo
Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Umowa o przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania Funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez Towarzystwo wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK.

c) Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie, w drodze umowy może przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo zarządzającemu z UE zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

d) 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.

e) Połączenie Funduszu z innym funduszem
Na zasadach określonych w Ustawie i Ustawie o PPK może nastąpić połączenie Funduszu lub Subfunduszu. Zgodnie z art. 87a ust. 1 pkt 4 Ustawy, połączenie krajowe wymaga uzyskania zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

f) Ryzyko przekształcenia Funduszu
Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu. Przekształcenie Funduszu może polegać wyłącznie na przekształceniu funduszy zdefiniowanej daty w jeden specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, będącymi subfunduszami zdefiniowanej daty albo przekształceniu funduszu zdefiniowanej daty w nowy subfundusz zdefiniowanej daty istniejącego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami.

g) Zmiana polityki inwestycyjnej
Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest 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. W przypadkach określonych w Ustawie, zmiany wymagają zgody KNF. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

h) Ryzyko kadry zarządzającej
Działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

i) Brak możliwości umorzenia Jednostek Uczestnictwa
Subfundusz ma możliwość z przyczyn niezależnych, zawiesić zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny jednostek 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 nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny. Przyczynami zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą być m.in.:

- Brak możliwości dokonania rzetelnej wyceny istotnej części lokat Subfunduszu;
- W przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o

stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa, Subfundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Uczestnikom ze zbycia tych aktywów;

- Zawieszenie wyceny jednostek 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 będących składnikami lokat Subfunduszu wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

22.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy – nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

22.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

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

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

23. WSKAZANIE METODY POMIARU EKSPOZYCJI AFI.

Towarzystwo oblicza wartość ekspozycji AFI w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, zgodnie z metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem nr 231/2013.

24. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIAŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem wyłącznie w ramach PPK w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez uczestnika PPK z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez niego 60 roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK. Subfundusz przeznaczony jest dla osób fizycznych urodzonych w latach 1968 – 1972.

25. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPŁAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ.

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określa § 35 Statutu.

25.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnika WKC") odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa oraz opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, z uwzględnieniem podstaw tych różnic (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 nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa:

a) WKC = 0,54%
b) wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2024.

c) wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
   i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
   ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika.

25.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika.

Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

25.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

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

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

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

Nie istnieją powyżej określone umowy ani usługi.

26. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM.

26.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodną z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):

Wartość aktywów netto na 31 grudnia 2024 r.: 32 588 tys. zł.

26.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych funduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10:

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:
- za ostatnie 3 lata: 5,22%
- za ostatnie 5 lat: 6,25%.

26.3. Jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "wzorcem" (benchmark) - wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce:

Subfundusz nie stosuje wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

26.4. Informację o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 26.2 :

Nie dotyczy.

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. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2035

27. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU.

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

27.1.1. Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:

a) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
   - do 31 grudnia 2024 r. – od 40% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2029 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2030 r. do 31 grudnia 2030 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2031 r. do 31 grudnia 2031 r. – od 10% do 27% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2032 r. do 31 grudnia 2032 r. – od 10% do 23% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2033 r. do 31 grudnia 2033 r. – od 10% do 19% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2034 r. do 31 grudnia 2034 r. – od 10% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2035 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
b) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
   - do 31 grudnia 2024 r. – od 30% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2029 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2030 r. do 31 grudnia 2030 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2031 r. do 31 grudnia 2031 r. – od 73% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2032 r. do 31 grudnia 2032 r. – od 77% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2033 r. do 31 grudnia 2033 r. – od 81% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2034 r. do 31 grudnia 2034 r. – od 85% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2035 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

27.1.2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:

a) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 ze zm.) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;
b) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;
c) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 27.1.2. lit. a i b oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
d) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu 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.

27.1.3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:

a) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu w:
   - papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,
   - depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych 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,

b) nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 27.1.3. lit. a 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.

27.1.4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

27.1.5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

27.1.6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

27.1.7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.

27.1.8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w pkt 27.1.7., jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

27.1.9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

27.1.10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 39 ust. 3 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 39 ust. 1 pkt 5 Statutu, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

27.1.11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 39 ust. 1 pkt 5 Statutu, oraz lokat, o których mowa w § 39 ust. 3 Statutu, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz 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 § 39 ust. 3 Statutu.

27.1.12. Do limitu, o którym mowa w pkt 27.1.10., nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

27.1.13. 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 netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje

wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.

27.1.14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną 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.

27.1.15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

27.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

27.2.1. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 8) lit. a) i b) Statutu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) oceną perspektyw spółki w relacji do wyceny rynkowej;
- b) dywersyfikacją portfela;
- c) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

27.2.2. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 7) lit. a) - c) Statutu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) rentownością instrumentu finansowego;
- b) ryzykiem kredytowym emitenta instrumentu finansowego;
- c) ryzykiem stopy procentowej instrumentu finansowego;
- d) przewidywaniami dotyczącymi rynkowych stóp procentowych;
- e) przewidywaniami dotyczącymi marż kredytowych;
- f) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

27.2.3. Przy doborze tytułów uczestnictwa (certyfikatów inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) adekwatnością polityki inwestycyjnej funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- b) oceną wyników inwestycyjnych funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa;
- c) poziomem opłat i prowizji obowiązującym w funduszu będącym emitentem tytułów uczestnictwa;
- d) częstotliwością i dostępnością wycen tytułów uczestnictwa.

27.2.4. W przypadku depozytów i transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) lokowanie Aktywów Subfunduszu opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat.

27.3. Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz.

Nie ma zastosowania.

27.4. Jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy.

W związku z tym, że w skład portfela wchodzą akcje i inne instrumenty o dużej zmienności cen, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

27.5. Jeżeli Fundusz 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:

27.5.1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

27.5.2. Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
- b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
- c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

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

27.5.4. Zawieranie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

27.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

28. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

28.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych 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.

28.1.1. **Ryzyko rynkowe -** związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko cen, ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe. Subfundusz narażony będzie na ryzyko rynkowe bezpośrednio przez inwestycję w daną kategorie lokat oraz pośrednio przez inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz będzie w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka rynkowego:

a) **Ryzyko cen** – rynkowe ceny instrumentów finansowych kształtowane są przez szereg czynników wpływających na ich sytuację finansową, np.: perspektywy rozwoju, zyskowność, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują korelację dodatnią, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Subfundusz poprzez stosowanie instrumentów pochodnych może również zwiększać ekspozycje na ryzyko cen akcji.

b) **Ryzyko stopy procentowej** - zmienność poziomu stóp procentowych w gospodarce przekłada się na wyceny instrumentów finansowych. W szczególności wartość dłużnych papierów wartościowych jest ściśle związana z poziomem rynkowych stóp procentowych. W przypadku podwyższenia rynkowych stóp procentowych ceny papierów dłużnych wchodzących w skład portfela Subfunduszu mogą się obniżyć. Największą wrażliwością na poziom stóp procentowych charakteryzują się instrumenty dłużne o dłuższych terminach wykupu i stałym oprocentowaniu.

c) **Ryzyko walutowe** - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe na rynkach zagranicznych lub w papiery wartościowe albo depozyty albo inne lokaty denominowane w walutach obcych lub w waluty albo instrumenty pochodne oparte o kursy walut. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od wzajemnych kursów walut i kursu waluty polskiej względem walut obcych. Zmienność kursów walutowych może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ponadto znaczące zmiany na rynku walutowym mogą wpływać na kursy instrumentów finansowych na rynku polskim i denominowanych w walucie polskiej z uwagi na zmieniającą się atrakcyjność takich inwestycji dla inwestorów zagranicznych.

28.1.2. **Ryzyko kredytowe** - związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może trwale, mówimy wtedy o upadłości emitenta lub przejściowo utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub zapłaty należnych odsetek lub rozliczenia zobowiązań względem Subfunduszu. Przedsiębiorstwa lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których Subfundusz będzie lokował środki finansowe lub, z którymi zawarł umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może być w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka kredytowego:

a) **Ryzyko kredytowe emitenta** – wyceny instrumentów finansowych kształtowane są w szczególności przez ocenę wiarygodności kredytowej emitenta, jego perspektywy rozwoju oraz perspektywy branży w jakiej dany emitent działa.
b) **Ryzyko kontrahenta** - występuje w związku z możliwością zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kontrahenta oznacza potencjalną stratę jaką może ponieść Fundusz w sytuacji gdy kontrahent nie wywiąże się ze zobowiązań wynikających z zawartych umów.
c) **Ryzyko rozliczeniowe** - ryzyko nieotrzymania środków od kontrahenta z tytułu rozliczenia transakcji spowodowane jego upadłością.
d) **Ryzyko kraju, ryzyko polityczne** – ryzyko związane ze zmieniającymi się warunkami politycznymi w krajach, w których dokonywane są lokaty Subfunduszu.

28.1.3. **Ryzyko płynności** – ryzyko to występuje w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji na instrumentach finansowych posiadanych przez Subfundusz bez znacznego wpływu na ich ceny. W przypadku zaistnienia opisanej sytuacji Subfundusz może być zmuszony do zawarcia transakcji po cenach które w sposób znaczący odbiegają od rzetelnie oszacowanej wartości godziwej składnika lokat. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągane przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z przyjętej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

28.1.4. **Ryzyko bazy związane z zawieraniem transakcji instrumentów pochodnych** - w związku z możliwością nabywania przez Fundusz instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, istnieje ryzyko niedopasowania parametrów tych instrumentów do parametrów zabezpieczanych aktywów Subfunduszu. W szczególności niedopasowanie może dotyczyć terminów zapadalności oraz wielkości pozycji zabezpieczającej i zabezpieczanej. Ze względu na charakter tych instrumentów może zaistnieć ryzyko związane z zastosowaniem niewłaściwego zabezpieczenia aktywów Subfunduszu. Ryzyko bazy występuje również w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych w celu sprawnego zarzadzania portfelem, przy czym ryzyko to jest związane ze zmianą relacji wartości instrumentu pochodnego oraz instrumentu bazowego. W wyniku czego zmienność wartości instrumentu pochodnego będzie inna niż instrumentu bazowego.

28.1.5. **Ryzyko stosowania dźwigni finansowej** – Subfundusz będzie stosował dźwignię finansową poprzez stosowanie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz przez zaciąganie kredytów i pożyczek w bankach oraz przez pożyczki papierów wartościowych. W wyniku stosowania tych instrumentów może nastąpić znaczny wzrost zmienności wartości Jednostki Uczestnictwa. Dotyczy to szczególnie transakcji na instrumentach pochodnych, w przypadku których Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego.

28.1.6. **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** – pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu i ich przechowywania zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, iż w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub subdepozytariuszy przechowujących Aktywa lub w wyniku innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, wpłynie to negatywnie na wartość Aktywów Subfunduszu.

28.1.7. **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** - możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa.

28.1.8. **Ryzyko prawne i podatkowe** – związane jest z możliwością zmian przepisów prawa dotyczących opodatkowania inwestycji oraz dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków co może przełożyć się na oczekiwaną stopę zwrotu z takiej inwestycji a w konsekwencji na stopę zwrotu z lokat Subfunduszu.

28.1.9. **Ryzyko inwestycji w fundusze inwestycyjne i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego** - oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

a) ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,
b) ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,

28.1.10. **Ryzyko operacyjne** - jest ryzykiem strat materialnych i reputacyjnych oraz odpowiedzialności prawnej wynikającym z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów i zasobów niezbędnych do ich realizacji lub systemów bądź też ze zdarzeń zewnętrznych.. Wśród głównych kategorii ryzyka operacyjnego wyróżnić można następujące:
a) ryzyko ludzkie – ryzyko wynikające ze świadomych działań lub świadomego powstrzymywania się od podejmowania działań przez pracownika;
b) ryzyko IT oraz ryzyko mediów – ryzyko związane z kradzieżą, awarią, przerwą w pracy lub innymi zaburzeniami w pracy rozwiązań technicznych;
c) ryzyko procesu – ryzyko związane z realizacją i prowadzeniem transakcji, oraz różne aspekty prowadzenia biznesu, włącznie z produktami i usługami w tym ryzyko modelu finansowego – ryzyko związane z modelami wyceny stosowanymi do ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych które nie są notowane na aktywnych rynkach.
d) ryzyko zewnętrzne – ryzyko powstałe na skutek uszkodzenia własności fizycznej lub straty aktywów z przyczyn naturalnych lub nienaturalnych, włącznie z ryzykiem, jakie stanowią działania stron trzecich, takie jak popełnienie oszustwa, lub w przypadku regulatorów, wprowadzenie w życie zmiany, która zmieniłaby zdolność organizacji do kontynuowania działalności na pewnych rynkach;
e) ryzyko organizacyjne – ryzyko na poziomie korporacyjnym wynikające z takich zagadnień jak zarządzanie projektem, niezgodność z wymaganiami regulacyjnymi, kulturą korporacyjną oraz z komunikacji i niewłaściwych praktyk rynkowych.

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

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

Ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a nawet spadek zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.

a) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.
b) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji na rzecz Subfunduszu – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
c) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – nie dotyczy.

28.2.2. wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę następujące ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu
Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie i Ustawie o PPK. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

b) Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo
Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Umowa o przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania Funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez Towarzystwo wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK.

c) Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie, w drodze umowy może przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo zarządzającemu z UE zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

d) 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.

e) Połączenie Funduszu z innym funduszem
Na zasadach określonych w Ustawie i Ustawie o PPK może nastąpić połączenie Funduszu lub Subfunduszu. Zgodnie z art. 87a ust. 1 pkt 4 Ustawy, połączenie krajowe wymaga uzyskania zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

f) Ryzyko przekształcenia Funduszu
Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu. Przekształcenie Funduszu może polegać wyłącznie na przekształceniu funduszy zdefiniowanej daty w jeden specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, będącymi subfunduszami zdefiniowanej daty albo przekształceniu funduszu zdefiniowanej daty w nowy subfundusz zdefiniowanej daty istniejącego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami.

g) Zmiana polityki inwestycyjnej
Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest 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. W przypadkach określonych w Ustawie, zmiany wymagają zgody KNF. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

h) Ryzyko kadry zarządzającej
Działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

i) Brak możliwości umorzenia Jednostek Uczestnictwa
Subfundusz ma możliwość z przyczyn niezależnych, zawiesić zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny jednostek 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 nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny. Przyczynami zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą być m.in.:

- Brak możliwości dokonania rzetelnej wyceny istotnej części lokat Subfunduszu;
- W przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa, Subfundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Uczestnikom ze zbycia

tych aktywów;

— Zawieszenie wyceny jednostek 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 będących składnikami lokat Subfunduszu wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

28.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy – nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

28.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

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

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

29. WSKAZANIE METODY POMIARU EKSPOZYCJI AFI.

Towarzystwo oblicza wartość ekspozycji AFI w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, zgodnie z metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem nr 231/2013.

30. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIAŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem wyłącznie w ramach PPK w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez uczestnika PPK z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez niego 60 roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK. Subfundusz przeznaczony jest dla osób fizycznych urodzonych w latach 1973 – 1977.

31. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPŁAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ.

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określa § 45 Statutu.

31.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnika WKC") odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa oraz opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, z uwzględnieniem podstaw tych różnic (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 nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa:

a) WKC = 0,53%
b) wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2024.

c) wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
   i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
   ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika.

31.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika.

Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

31.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

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

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

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

Nie istnieją powyżej określone umowy ani usługi.

32. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM.

32.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodną z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):

Wartość aktywów netto na 31 grudnia 2024 r.: 49 750 tys. zł.

32.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych funduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10:

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:
- za ostatnie 3 lata: 5,02%
- za ostatnie 5 lat: 7,48%.

32.3. Jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "wzorcem" (benchmark) - wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce:

Subfundusz nie stosuje wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

32.4. Informację o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 32.2 :

Nie dotyczy.

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. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2040

33. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU.

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

33.1.1. Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:

a) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
   - do 31 grudnia 2019 r. – od 60% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2029 r. – od 40% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2030 r. do 31 grudnia 2034 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2035 r. do 31 grudnia 2035 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2036 r. do 31 grudnia 2036 r. – od 10% do 27% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2037 r. do 31 grudnia 2037 r. – od 10% do 23% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2038 r. do 31 grudnia 2038 r. – od 10% do 19% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2039 r. do 31 grudnia 2039 r. – od 10% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2040 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
b) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
   - do 31 grudnia 2019 r. – od 20% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2029 r. – od 30% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2030 r. do 31 grudnia 2034 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2035 r. do 31 grudnia 2035 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2036 r. do 31 grudnia 2036 r. – od 73% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2037 r. do 31 grudnia 2037 r. – od 77% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2038 r. do 31 grudnia 2038 r. – od 81% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2039 r. do 31 grudnia 2039 r. – od 85% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2040 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

33.1.2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:

a) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 ze zm.) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;
b) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;
c) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 33.1.2. lit. a i b oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
d) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu 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.

33.1.3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:

a) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu w:
   - papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje

międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,
- depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych 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,

b) nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 33.1.3. lit. a 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.

33.1.4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

33.1.5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

33.1.6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

33.1.7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.

33.1.8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w pkt 33.1.7., jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

33.1.9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

33.1.10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 49 ust. 3 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 49 ust. 1 pkt 5 Statutu, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

33.1.11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 49 ust. 1 pkt 5 Statutu, oraz lokat, o których mowa w § 49 ust. 3 Statutu, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz 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 § 49 ust. 3 Statutu.

33.1.12. Do limitu, o którym mowa w pkt 33.1.10., nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

33.1.13. 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 netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub

specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.

33.1.14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną 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.

33.1.15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

33.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

33.2.1. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 8) lit. a) i b) Statutu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) oceną perspektyw spółki w relacji do wyceny rynkowej;
- b) dywersyfikacją portfela;
- c) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

33.2.2. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 7) lit. a) - c) Statutu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) rentownością instrumentu finansowego;
- b) ryzykiem kredytowym emitenta instrumentu finansowego;
- c) ryzykiem stopy procentowej instrumentu finansowego;
- d) przewidywaniami dotyczącymi rynkowych stóp procentowych;
- e) przewidywaniami dotyczącymi marż kredytowych;
- f) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

33.2.3. Przy doborze tytułów uczestnictwa (certyfikatów inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) adekwatnością polityki inwestycyjnej funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- b) oceną wyników inwestycyjnych funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa;
- c) poziomem opłat i prowizji obowiązującym w funduszu będącym emitentem tytułów uczestnictwa;
- d) częstotliwością i dostępnością wycen tytułów uczestnictwa.

33.2.4. W przypadku depozytów i transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) lokowanie Aktywów Subfunduszu opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat.

33.3. Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz.

Nie ma zastosowania.

33.4. Jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy.

W związku z tym, że w skład portfela wchodzą akcje i inne instrumenty o dużej zmienności cen, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

33.5. Jeżeli Fundusz 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:

33.5.1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

33.5.2. Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
- b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

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

33.5.4. Zawieranie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

33.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

34. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

34.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych 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.

34.1.1. **Ryzyko rynkowe -** związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko cen, ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe. Subfundusz narażony będzie na ryzyko rynkowe bezpośrednio przez inwestycję w daną kategorie lokat oraz pośrednio przez inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz będzie w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka rynkowego:

a) **Ryzyko cen** – rynkowe ceny instrumentów finansowych kształtowane są przez szereg czynników wpływających na ich sytuację finansową, np.: perspektywy rozwoju, zyskowność, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują korelację dodatnią, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Subfundusz poprzez stosowanie instrumentów pochodnych może również zwiększać ekspozycje na ryzyko cen akcji.

b) **Ryzyko stopy procentowej** - zmienność poziomu stóp procentowych w gospodarce przekłada się na wyceny instrumentów finansowych. W szczególności wartość dłużnych papierów wartościowych jest ściśle związana z poziomem rynkowych stóp procentowych. W przypadku podwyższenia rynkowych stóp procentowych ceny papierów dłużnych wchodzących w skład portfela Subfunduszu mogą się obniżyć. Największą wrażliwością na poziom stóp procentowych charakteryzują się instrumenty dłużne o dłuższych terminach wykupu i stałym oprocentowaniu.

c) **Ryzyko walutowe** - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe na rynkach zagranicznych lub w papiery wartościowe albo depozyty albo inne lokaty denominowane w walutach obcych lub w waluty albo instrumenty pochodne oparte o kursy walut. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od wzajemnych kursów walut i kursu waluty polskiej względem walut obcych. Zmienność kursów walutowych może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ponadto znaczące zmiany na rynku walutowym mogą wpływać na kursy instrumentów finansowych na rynku polskim i denominowanych w walucie polskiej z uwagi na zmieniającą się atrakcyjność takich inwestycji dla inwestorów zagranicznych.

34.1.2. **Ryzyko kredytowe** - związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może trwale, mówimy wtedy o upadłości emitenta lub przejściowo utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub zapłaty należnych odsetek lub rozliczenia zobowiązań względem Subfunduszu. Przedsiębiorstwa lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których

Subfundusz będzie lokował środki finansowe lub, z którymi zawarł umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może być w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka kredytowego:

a) **Ryzyko kredytowe emitenta** – wyceny instrumentów finansowych kształtowane są w szczególności przez ocenę wiarygodności kredytowej emitenta, jego perspektywy rozwoju oraz perspektywy branży w jakiej dany emitent działa.
b) **Ryzyko kontrahenta** - występuje w związku z możliwością zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kontrahenta oznacza potencjalną stratę jaką może ponieść Fundusz w sytuacji gdy kontrahent nie wywiąże się ze zobowiązań wynikających z zawartych umów.
c) **Ryzyko rozliczeniowe** - ryzyko nieotrzymania środków od kontrahenta z tytułu rozliczenia transakcji spowodowane jego upadłością.
d) **Ryzyko kraju, ryzyko polityczne** – ryzyko związane ze zmieniającymi się warunkami politycznymi w krajach, w których dokonywane są lokaty Subfunduszu.

34.1.3. **Ryzyko płynności** – ryzyko to występuje w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji na instrumentach finansowych posiadanych przez Subfundusz bez znacznego wpływu na ich ceny. W przypadku zaistnienia opisanej sytuacji Subfundusz może być zmuszony do zawarcia transakcji po cenach które w sposób znaczący odbiegają od rzetelnie oszacowanej wartości godziwej składnika lokat. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągane przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z przyjętej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

34.1.4. **Ryzyko bazy związane z zawieraniem transakcji instrumentów pochodnych** - w związku z możliwością nabywania przez Fundusz instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, istnieje ryzyko niedopasowania parametrów tych instrumentów do parametrów zabezpieczanych aktywów Subfunduszu. W szczególności niedopasowanie może dotyczyć terminów zapadalności oraz wielkości pozycji zabezpieczającej i zabezpieczanej. Ze względu na charakter tych instrumentów może zaistnieć ryzyko związane z zastosowaniem niewłaściwego zabezpieczenia aktywów Subfunduszu. Ryzyko bazy występuje również w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych w celu sprawnego zarzadzania portfelem, przy czym ryzyko to jest związane ze zmianą relacji wartości instrumentu pochodnego oraz instrumentu bazowego. W wyniku czego zmienność wartości instrumentu pochodnego będzie inna niż instrumentu bazowego.

34.1.5. **Ryzyko stosowania dźwigni finansowej** – Subfundusz będzie stosował dźwignię finansową poprzez stosowanie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz przez zaciąganie kredytów i pożyczek w bankach oraz przez pożyczki papierów wartościowych. W wyniku stosowania tych instrumentów może nastąpić znaczny wzrost zmienności wartości Jednostki Uczestnictwa. Dotyczy to szczególnie transakcji na instrumentach pochodnych, w przypadku których Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego.

34.1.6. **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** – pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu i ich przechowywania zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, iż w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub subdepozytariuszy przechowujących Aktywa lub w wyniku innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, wpłynie to negatywnie na wartość Aktywów Subfunduszu.

34.1.7. **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** - możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa.

34.1.8. **Ryzyko prawne i podatkowe** – związane jest z możliwością zmian przepisów prawa dotyczących opodatkowania inwestycji oraz dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków co może przełożyć się na oczekiwaną stopę zwrotu z takiej inwestycji a w konsekwencji na stopę zwrotu z lokat Subfunduszu.

34.1.9. **Ryzyko inwestycji w fundusze inwestycyjne i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego** - oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

a) ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,

b) ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,

34.1.10. **Ryzyko operacyjne** - jest ryzykiem strat materialnych i reputacyjnych oraz odpowiedzialności prawnej wynikającym z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów i zasobów niezbędnych do ich realizacji lub systemów bądź też ze zdarzeń zewnętrznych.. Wśród głównych kategorii ryzyka operacyjnego wyróżnić można następujące:

a) ryzyko ludzkie – ryzyko wynikające ze świadomych działań lub świadomego powstrzymywania się od podejmowania działań przez pracownika;

b) ryzyko IT oraz ryzyko mediów – ryzyko związane z kradzieżą, awarią, przerwą w pracy lub innymi zaburzeniami w pracy rozwiązań technicznych;

c) ryzyko procesu – ryzyko związane z realizacją i prowadzeniem transakcji, oraz różne aspekty prowadzenia biznesu, włącznie z produktami i usługami w tym ryzyko modelu finansowego – ryzyko związane z modelami wyceny stosowanymi do ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych które nie są notowane na aktywnych rynkach.

d) ryzyko zewnętrzne – ryzyko powstałe na skutek uszkodzenia własności fizycznej lub straty aktywów z przyczyn naturalnych lub nienaturalnych, włącznie z ryzykiem, jakie stanowią działania stron trzecich, takie jak popełnienie oszustwa, lub w przypadku regulatorów, wprowadzenie w życie zmiany, która zmieniłaby zdolność organizacji do kontynuowania działalności na pewnych rynkach;

e) ryzyko organizacyjne – ryzyko na poziomie korporacyjnym wynikające z takich zagadnień jak zarządzanie projektem, niezgodność z wymaganiami regulacyjnymi, kulturą korporacyjną oraz z komunikacji i niewłaściwych praktyk rynkowych.

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

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

Ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a nawet spadek zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.

a) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.

b) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji na rzecz Subfunduszu – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

c) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – nie dotyczy.

34.2.2. wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę następujące ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie i Ustawie o PPK. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

b) Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo
Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Umowa o przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania Funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez Towarzystwo wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK.

c) Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie, w drodze umowy może przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo zarządzającemu z UE zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

d) 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.

e) Połączenie Funduszu z innym funduszem
Na zasadach określonych w Ustawie i Ustawie o PPK może nastąpić połączenie Funduszu lub Subfunduszu. Zgodnie z art. 87a ust. 1 pkt 4 Ustawy, połączenie krajowe wymaga uzyskania zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

f) Ryzyko przekształcenia Funduszu
Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu. Przekształcenie Funduszu może polegać wyłącznie na przekształceniu funduszy zdefiniowanej daty w jeden specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, będącymi subfunduszami zdefiniowanej daty albo przekształceniu funduszu zdefiniowanej daty w nowy subfundusz zdefiniowanej daty istniejącego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami.

g) Zmiana polityki inwestycyjnej
Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest 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. W przypadkach określonych w Ustawie, zmiany wymagają zgody KNF. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

h) Ryzyko kadry zarządzającej
Działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

i) Brak możliwości umorzenia Jednostek Uczestnictwa
Subfundusz ma możliwość z przyczyn niezależnych, zawiesić zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny jednostek 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 nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny. Przyczynami zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą być m.in.:

— Brak możliwości dokonania rzetelnej wyceny istotnej części lokat Subfunduszu;
— W przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o

stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa, Subfundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Uczestnikom ze zbycia tych aktywów;

— Zawieszenie wyceny jednostek 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 będących składnikami lokat Subfunduszu wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

34.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy – nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

34.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

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

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

35. WSKAZANIE METODY POMIARU EKSPOZYCJI AFI.

Towarzystwo oblicza wartość ekspozycji AFI w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, zgodnie z metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem nr 231/2013.

36. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIAŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem wyłącznie w ramach PPK w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez uczestnika PPK z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez niego 60 roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK. Subfundusz przeznaczony jest dla osób fizycznych urodzonych w latach 1978 – 1982.

37. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPŁAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ.

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określa § 55 Statutu.

37.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnika WKC") odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa oraz opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, z uwzględnieniem podstaw tych różnic (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 nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa:

a) WKC = 0,58%

b) wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2024.
c) wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
   i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
   ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika.

37.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika.

Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

37.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

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

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

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

Nie istnieją powyżej określone umowy ani usługi.

38. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM.

38.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodną z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):

Wartość aktywów netto na 31 grudnia 2024 r.: 49 136 tys. zł.

38.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych funduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10:

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:
- za ostatnie 3 lata: 4,87%
- za ostatnie 5 lat: 7,45%.

38.3. Jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "wzorcem" (benchmark) - wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce:

Subfundusz nie stosuje wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

38.4. Informację o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 38.2 :

Nie dotyczy.

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. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2045

39. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU.

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

39.1.1. Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:

a) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
   - do 31 grudnia 2024 r. – od 60% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2034 r. – od 40% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2035 r. do 31 grudnia 2039 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2040 r. do 31 grudnia 2040 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2041 r. do 31 grudnia 2041 r. – od 10% do 27% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2042 r. do 31 grudnia 2042 r. – od 10% do 23% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2043 r. do 31 grudnia 2043 r. – od 10% do 19% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2044 r. do 31 grudnia 2044 r. – od 10% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2045 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
b) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
   - do 31 grudnia 2024 r. – od 20% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2034 r. – od 30% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2035 r. do 31 grudnia 2039 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2040 r. do 31 grudnia 2040 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2041 r. do 31 grudnia 2041 r. – od 73% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2042 r. do 31 grudnia 2042 r. – od 77% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2043 r. do 31 grudnia 2043 r. – od 81% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2044 r. do 31 grudnia 2044 r. – od 85% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2045 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

39.1.2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:

a) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 ze zm.) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;
b) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;
c) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 39.1.2. lit. a i b oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
d) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu 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.

39.1.3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:

a) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu w:
   - papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje

międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,
- depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych 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,

b) nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 39.1.3. lit. a 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.

39.1.4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

39.1.5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

39.1.6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

39.1.7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.

39.1.8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w pkt 39.1.7., jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

39.1.9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

39.1.10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 59 ust. 3 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 59 ust. 1 pkt 5 Statutu, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

39.1.11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 59 ust. 1 pkt 5 Statutu, oraz lokat, o których mowa w § 59 ust. 3 Statutu, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz 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 § 59 ust. 3 Statutu.

39.1.12. Do limitu, o którym mowa w pkt 39.1.10., nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

39.1.13. 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 netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub

specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.

39.1.14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną 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.

39.1.15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

39.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

39.2.1. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 8) lit. a) i b) Statutu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) oceną perspektyw spółki w relacji do wyceny rynkowej;
- b) dywersyfikacją portfela;
- c) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

39.2.2. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 7) lit. a) - c) Statutu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) rentownością instrumentu finansowego;
- b) ryzykiem kredytowym emitenta instrumentu finansowego;
- c) ryzykiem stopy procentowej instrumentu finansowego;
- d) przewidywaniami dotyczącymi rynkowych stóp procentowych;
- e) przewidywaniami dotyczącymi marż kredytowych;
- f) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

39.2.3. Przy doborze tytułów uczestnictwa (certyfikatów inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) adekwatnością polityki inwestycyjnej funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- b) oceną wyników inwestycyjnych funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa;
- c) poziomem opłat i prowizji obowiązującym w funduszu będącym emitentem tytułów uczestnictwa;
- d) częstotliwością i dostępnością wycen tytułów uczestnictwa.

39.2.4. W przypadku depozytów i transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) lokowanie Aktywów Subfunduszu opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat.

39.3. Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz.

Nie ma zastosowania.

39.4. Jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy.

W związku z tym, że w skład portfela wchodzą akcje i inne instrumenty o dużej zmienności cen, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

39.5. Jeżeli Fundusz 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:

39.5.1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

39.5.2. Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
- b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

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

39.5.4. Zawieranie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

39.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

40. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

40.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych 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.

40.1.1. **Ryzyko rynkowe -** związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko cen, ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe. Subfundusz narażony będzie na ryzyko rynkowe bezpośrednio przez inwestycję w daną kategorie lokat oraz pośrednio przez inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz będzie w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka rynkowego:

a) **Ryzyko cen** – rynkowe ceny instrumentów finansowych kształtowane są przez szereg czynników wpływających na ich sytuację finansową, np.: perspektywy rozwoju, zyskowność, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują korelację dodatnią, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Subfundusz poprzez stosowanie instrumentów pochodnych może również zwiększać ekspozycje na ryzyko cen akcji.

b) **Ryzyko stopy procentowej** - zmienność poziomu stóp procentowych w gospodarce przekłada się na wyceny instrumentów finansowych. W szczególności wartość dłużnych papierów wartościowych jest ściśle związana z poziomem rynkowych stóp procentowych. W przypadku podwyższenia rynkowych stóp procentowych ceny papierów dłużnych wchodzących w skład portfela Subfunduszu mogą się obniżyć. Największą wrażliwością na poziom stóp procentowych charakteryzują się instrumenty dłużne o dłuższych terminach wykupu i stałym oprocentowaniu.

c) **Ryzyko walutowe** - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe na rynkach zagranicznych lub w papiery wartościowe albo depozyty albo inne lokaty denominowane w walutach obcych lub w waluty albo instrumenty pochodne oparte o kursy walut. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od wzajemnych kursów walut i kursu waluty polskiej względem walut obcych. Zmienność kursów walutowych może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ponadto znaczące zmiany na rynku walutowym mogą wpływać na kursy instrumentów finansowych na rynku polskim i denominowanych w walucie polskiej z uwagi na zmieniającą się atrakcyjność takich inwestycji dla inwestorów zagranicznych.

40.1.2. **Ryzyko kredytowe** - związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może trwale, mówimy wtedy o upadłości emitenta lub przejściowo utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub zapłaty należnych odsetek lub rozliczenia zobowiązań względem Subfunduszu. Przedsiębiorstwa lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których

Subfundusz będzie lokował środki finansowe lub, z którymi zawarł umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może być w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka kredytowego:

a) **Ryzyko kredytowe emitenta** – wyceny instrumentów finansowych kształtowane są w szczególności przez ocenę wiarygodności kredytowej emitenta, jego perspektywy rozwoju oraz perspektywy branży w jakiej dany emitent działa.
b) **Ryzyko kontrahenta** - występuje w związku z możliwością zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kontrahenta oznacza potencjalną stratę jaką może ponieść Fundusz w sytuacji gdy kontrahent nie wywiąże się ze zobowiązań wynikających z zawartych umów.
c) **Ryzyko rozliczeniowe** - ryzyko nieotrzymania środków od kontrahenta z tytułu rozliczenia transakcji spowodowane jego upadłością.
d) **Ryzyko kraju, ryzyko polityczne** – ryzyko związane ze zmieniającymi się warunkami politycznymi w krajach, w których dokonywane są lokaty Subfunduszu.

40.1.3. **Ryzyko płynności** – ryzyko to występuje w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji na instrumentach finansowych posiadanych przez Subfundusz bez znacznego wpływu na ich ceny. W przypadku zaistnienia opisanej sytuacji Subfundusz może być zmuszony do zawarcia transakcji po cenach które w sposób znaczący odbiegają od rzetelnie oszacowanej wartości godziwej składnika lokat. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągane przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z przyjętej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

40.1.4. **Ryzyko bazy związane z zawieraniem transakcji instrumentów pochodnych** - w związku z możliwością nabywania przez Fundusz instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, istnieje ryzyko niedopasowania parametrów tych instrumentów do parametrów zabezpieczanych aktywów Subfunduszu. W szczególności niedopasowanie może dotyczyć terminów zapadalności oraz wielkości pozycji zabezpieczającej i zabezpieczanej. Ze względu na charakter tych instrumentów może zaistnieć ryzyko związane z zastosowaniem niewłaściwego zabezpieczenia aktywów Subfunduszu. Ryzyko bazy występuje również w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych w celu sprawnego zarzadzania portfelem, przy czym ryzyko to jest związane ze zmianą relacji wartości instrumentu pochodnego oraz instrumentu bazowego. W wyniku czego zmienność wartości instrumentu pochodnego będzie inna niż instrumentu bazowego.

40.1.5. **Ryzyko stosowania dźwigni finansowej** – Subfundusz będzie stosował dźwignię finansową poprzez stosowanie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz przez zaciąganie kredytów i pożyczek w bankach oraz przez pożyczki papierów wartościowych. W wyniku stosowania tych instrumentów może nastąpić znaczny wzrost zmienności wartości Jednostki Uczestnictwa. Dotyczy to szczególnie transakcji na instrumentach pochodnych, w przypadku których Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego.

40.1.6. **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** – pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu i ich przechowywania zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, iż w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub subdepozytariuszy przechowujących Aktywa lub w wyniku innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, wpłynie to negatywnie na wartość Aktywów Subfunduszu.

40.1.7. **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** - możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa.

40.1.8. **Ryzyko prawne i podatkowe** – związane jest z możliwością zmian przepisów prawa dotyczących opodatkowania inwestycji oraz dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków co może przełożyć się na oczekiwaną stopę zwrotu z takiej inwestycji a w konsekwencji na stopę zwrotu z lokat Subfunduszu.

40.1.9. **Ryzyko inwestycji w fundusze inwestycyjne i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego** - oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

a) ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,

b) ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,

40.1.10. **Ryzyko operacyjne** - jest ryzykiem strat materialnych i reputacyjnych oraz odpowiedzialności prawnej wynikającym z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów i zasobów niezbędnych do ich realizacji lub systemów bądź też ze zdarzeń zewnętrznych.. Wśród głównych kategorii ryzyka operacyjnego wyróżnić można następujące:

a) ryzyko ludzkie – ryzyko wynikające ze świadomych działań lub świadomego powstrzymywania się od podejmowania działań przez pracownika;

b) ryzyko IT oraz ryzyko mediów – ryzyko związane z kradzieżą, awarią, przerwą w pracy lub innymi zaburzeniami w pracy rozwiązań technicznych;

c) ryzyko procesu – ryzyko związane z realizacją i prowadzeniem transakcji, oraz różne aspekty prowadzenia biznesu, włącznie z produktami i usługami w tym ryzyko modelu finansowego – ryzyko związane z modelami wyceny stosowanymi do ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych które nie są notowane na aktywnych rynkach.

d) ryzyko zewnętrzne – ryzyko powstałe na skutek uszkodzenia własności fizycznej lub straty aktywów z przyczyn naturalnych lub nienaturalnych, włącznie z ryzykiem, jakie stanowią działania stron trzecich, takie jak popełnienie oszustwa, lub w przypadku regulatorów, wprowadzenie w życie zmiany, która zmieniłaby zdolność organizacji do kontynuowania działalności na pewnych rynkach;

e) ryzyko organizacyjne – ryzyko na poziomie korporacyjnym wynikające z takich zagadnień jak zarządzanie projektem, niezgodność z wymaganiami regulacyjnymi, kulturą korporacyjną oraz z komunikacji i niewłaściwych praktyk rynkowych.

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

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

Ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a nawet spadek zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.

a) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.

b) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji na rzecz Subfunduszu – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

c) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – nie dotyczy.

40.2.2. wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę następujące ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

b) Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie i Ustawie o PPK. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

c) Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo
Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Umowa o przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania Funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez Towarzystwo wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK.

d) Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie, w drodze umowy może przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo zarządzającemu z UE zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

e) 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.

f) Połączenie Funduszu z innym funduszem
Na zasadach określonych w Ustawie i Ustawie o PPK może nastąpić połączenie Funduszu lub Subfunduszu. Zgodnie z art. 87a ust. 1 pkt 4 Ustawy, połączenie krajowe wymaga uzyskania zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

g) Ryzyko przekształcenia Funduszu
Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu. Przekształcenie Funduszu może polegać wyłącznie na przekształceniu funduszy zdefiniowanej daty w jeden specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, będącymi subfunduszami zdefiniowanej daty albo przekształceniu funduszu zdefiniowanej daty w nowy subfundusz zdefiniowanej daty istniejącego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami.

h) Zmiana polityki inwestycyjnej
Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest 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. W przypadkach określonych w Ustawie, zmiany wymagają zgody KNF. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

i) Ryzyko kadry zarządzającej
Działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

j) Brak możliwości umorzenia Jednostek Uczestnictwa
Subfundusz ma możliwość z przyczyn niezależnych, zawiesić zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny jednostek 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 nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny. Przyczynami zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą być m.in.:

— Brak możliwości dokonania rzetelnej wyceny istotnej części lokat Subfunduszu;

— W przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa, Subfundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Uczestnikom ze zbycia tych aktywów;
— Zawieszenie wyceny jednostek 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 będących składnikami lokat Subfunduszu wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

40.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy – nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

40.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

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

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

41. WSKAZANIE METODY POMIARU EKSPOZYCJI AFI.

Towarzystwo oblicza wartość ekspozycji AFI w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, zgodnie z metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem nr 231/2013.

42. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIAŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem wyłącznie w ramach PPK w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez uczestnika PPK z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez niego 60 roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK. Subfundusz przeznaczony jest dla osób fizycznych urodzonych w latach 1983 – 1987.

43. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPŁAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ.

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określa § 65 Statutu.

43.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnika WKC") odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa oraz opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, z uwzględnieniem podstaw tych różnic (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 nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa:

a) WKC = 0,66%
b) wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2024.
c) wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
    i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
    ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika.

43.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika.

Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

43.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

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

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

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, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Nie istnieją powyżej określone umowy ani usługi.

44. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM.

44.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodną z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):

Wartość aktywów netto na 31 grudnia 2024 r.: 40 601 tys. zł.

44.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych funduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10:

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:
- za ostatnie 3 lata: 4,63%
- za ostatnie 5 lat: 7,94%.

44.3. Jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "wzorcem" (benchmark) - wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce:

Subfundusz nie stosuje wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

44.4. Informację o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów,

o których mowa w pkt 44.2 :

Nie dotyczy.

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. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2050

45. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU.

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

45.1.1. Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:

a) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
   - do 31 grudnia 2029 r. – od 60% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2030 r. do 31 grudnia 2039 r. – od 40% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2040 r. do 31 grudnia 2044 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2045 r. do 31 grudnia 2045 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2046 r. do 31 grudnia 2046 r. – od 10% do 27% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2047 r. do 31 grudnia 2047 r. – od 10% do 23% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2048 r. do 31 grudnia 2048 r. – od 10% do 19% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2049 r. do 31 grudnia 2049 r. – od 10% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2050 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
b) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
   - do 31 grudnia 2029 r. – od 20% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2030 r. do 31 grudnia 2039 r. – od 30% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2040 r. do 31 grudnia 2044 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2045 r. do 31 grudnia 2045 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2046 r. do 31 grudnia 2046 r. – od 73% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2047 r. do 31 grudnia 2047 r. – od 77% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2048 r. do 31 grudnia 2048 r. – od 81% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2049 r. do 31 grudnia 2049 r. – od 85% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2050 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

45.1.2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:

a) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 ze zm.) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;
b) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;
c) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 45.1.2. lit. a i b oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
d) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu 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.

45.1.3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:

a) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu w:
   - papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje

międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,
- depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych 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,

b) nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 45.1.3. lit. a 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.

45.1.4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

45.1.5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

45.1.6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

45.1.7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.

45.1.8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w pkt 45.1.7., jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

45.1.9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

45.1.10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 69 ust. 3 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 69 ust. 1 pkt 5 Statutu, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

45.1.11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 69 ust. 1 pkt 5 Statutu, oraz lokat, o których mowa w § 69 ust. 3 Statutu, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz 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 § 69 ust. 3 Statutu.

45.1.12. Do limitu, o którym mowa w pkt 45.1.10., nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

45.1.13. 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 netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub

specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.

45.1.14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną 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.

45.1.15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

45.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

45.2.1. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 8) lit. a) i b) Statutu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) oceną perspektyw spółki w relacji do wyceny rynkowej;
- b) dywersyfikacją portfela;
- c) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

45.2.2. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 7) lit. a) - c) Statutu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) rentownością instrumentu finansowego;
- b) ryzykiem kredytowym emitenta instrumentu finansowego;
- c) ryzykiem stopy procentowej instrumentu finansowego;
- d) przewidywaniami dotyczącymi rynkowych stóp procentowych;
- e) przewidywaniami dotyczącymi marż kredytowych;
- f) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

45.2.3. Przy doborze tytułów uczestnictwa (certyfikatów inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) adekwatnością polityki inwestycyjnej funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- b) oceną wyników inwestycyjnych funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa;
- c) poziomem opłat i prowizji obowiązującym w funduszu będącym emitentem tytułów uczestnictwa;
- d) częstotliwością i dostępnością wycen tytułów uczestnictwa.

45.2.4. W przypadku depozytów i transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) lokowanie Aktywów Subfunduszu opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat.

45.3. Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz.

Nie ma zastosowania.

45.4. Jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy.

W związku z tym, że w skład portfela wchodzą akcje i inne instrumenty o dużej zmienności cen, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

45.5. Jeżeli Fundusz 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:

45.5.1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

45.5.2. Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
- b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

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

45.5.4. Zawieranie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

45.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

46. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

46.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych 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.

46.1.1. **Ryzyko rynkowe -** związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko cen, ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe. Subfundusz narażony będzie na ryzyko rynkowe bezpośrednio przez inwestycję w daną kategorie lokat oraz pośrednio przez inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz będzie w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka rynkowego:

a) **Ryzyko cen** – rynkowe ceny instrumentów finansowych kształtowane są przez szereg czynników wpływających na ich sytuację finansową, np.: perspektywy rozwoju, zyskowność, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują korelację dodatnią, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Subfundusz poprzez stosowanie instrumentów pochodnych może również zwiększać ekspozycje na ryzyko cen akcji.

b) **Ryzyko stopy procentowej** - zmienność poziomu stóp procentowych w gospodarce przekłada się na wyceny instrumentów finansowych. W szczególności wartość dłużnych papierów wartościowych jest ściśle związana z poziomem rynkowych stóp procentowych. W przypadku podwyższenia rynkowych stóp procentowych ceny papierów dłużnych wchodzących w skład portfela Subfunduszu mogą się obniżyć. Największą wrażliwością na poziom stóp procentowych charakteryzują się instrumenty dłużne o dłuższych terminach wykupu i stałym oprocentowaniu.

c) **Ryzyko walutowe** - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe na rynkach zagranicznych lub w papiery wartościowe albo depozyty albo inne lokaty denominowane w walutach obcych lub w waluty albo instrumenty pochodne oparte o kursy walut. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od wzajemnych kursów walut i kursu waluty polskiej względem walut obcych. Zmienność kursów walutowych może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ponadto znaczące zmiany na rynku walutowym mogą wpływać na kursy instrumentów finansowych na rynku polskim i denominowanych w walucie polskiej z uwagi na zmieniającą się atrakcyjność takich inwestycji dla inwestorów zagranicznych.

46.1.2. **Ryzyko kredytowe** - związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może trwale, mówimy wtedy o upadłości emitenta lub przejściowo utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub zapłaty należnych odsetek lub rozliczenia zobowiązań względem Subfunduszu. Przedsiębiorstwa lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których

Subfundusz będzie lokował środki finansowe lub, z którymi zawarł umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może być w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka kredytowego:

a) **Ryzyko kredytowe emitenta** – wyceny instrumentów finansowych kształtowane są w szczególności przez ocenę wiarygodności kredytowej emitenta, jego perspektywy rozwoju oraz perspektywy branży w jakiej dany emitent działa.
b) **Ryzyko kontrahenta** - występuje w związku z możliwością zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kontrahenta oznacza potencjalną stratę jaką może ponieść Fundusz w sytuacji gdy kontrahent nie wywiąże się ze zobowiązań wynikających z zawartych umów.
c) **Ryzyko rozliczeniowe** - ryzyko nieotrzymania środków od kontrahenta z tytułu rozliczenia transakcji spowodowane jego upadłością.
d) **Ryzyko kraju, ryzyko polityczne** – ryzyko związane ze zmieniającymi się warunkami politycznymi w krajach, w których dokonywane są lokaty Subfunduszu.

46.1.3. **Ryzyko płynności** – ryzyko to występuje w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji na instrumentach finansowych posiadanych przez Subfundusz bez znacznego wpływu na ich ceny. W przypadku zaistnienia opisanej sytuacji Subfundusz może być zmuszony do zawarcia transakcji po cenach które w sposób znaczący odbiegają od rzetelnie oszacowanej wartości godziwej składnika lokat. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągane przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z przyjętej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

46.1.4. **Ryzyko bazy związane z zawieraniem transakcji instrumentów pochodnych** - w związku z możliwością nabywania przez Fundusz instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, istnieje ryzyko niedopasowania parametrów tych instrumentów do parametrów zabezpieczanych aktywów Subfunduszu. W szczególności niedopasowanie może dotyczyć terminów zapadalności oraz wielkości pozycji zabezpieczającej i zabezpieczanej. Ze względu na charakter tych instrumentów może zaistnieć ryzyko związane z zastosowaniem niewłaściwego zabezpieczenia aktywów Subfunduszu. Ryzyko bazy występuje również w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych w celu sprawnego zarzadzania portfelem, przy czym ryzyko to jest związane ze zmianą relacji wartości instrumentu pochodnego oraz instrumentu bazowego. W wyniku czego zmienność wartości instrumentu pochodnego będzie inna niż instrumentu bazowego.

46.1.5. **Ryzyko stosowania dźwigni finansowej** – Subfundusz będzie stosował dźwignię finansową poprzez stosowanie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz przez zaciąganie kredytów i pożyczek w bankach oraz przez pożyczki papierów wartościowych. W wyniku stosowania tych instrumentów może nastąpić znaczny wzrost zmienności wartości Jednostki Uczestnictwa. Dotyczy to szczególnie transakcji na instrumentach pochodnych, w przypadku których Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego.

46.1.6. **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** – pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu i ich przechowywania zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, iż w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub subdepozytariuszy przechowujących Aktywa lub w wyniku innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, wpłynie to negatywnie na wartość Aktywów Subfunduszu.

46.1.7. **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** - możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa.

46.1.8. **Ryzyko prawne i podatkowe** – związane jest z możliwością zmian przepisów prawa dotyczących opodatkowania inwestycji oraz dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków co może przełożyć się na oczekiwaną stopę zwrotu z takiej inwestycji a w konsekwencji na stopę zwrotu z lokat Subfunduszu.

46.1.9. **Ryzyko inwestycji w fundusze inwestycyjne i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego** - oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

a) ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,

b) ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,

46.1.10. **Ryzyko operacyjne** - jest ryzykiem strat materialnych i reputacyjnych oraz odpowiedzialności prawnej wynikającym z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów i zasobów niezbędnych do ich realizacji lub systemów bądź też ze zdarzeń zewnętrznych.. Wśród głównych kategorii ryzyka operacyjnego wyróżnić można następujące:

a) ryzyko ludzkie – ryzyko wynikające ze świadomych działań lub świadomego powstrzymywania się od podejmowania działań przez pracownika;

b) ryzyko IT oraz ryzyko mediów – ryzyko związane z kradzieżą, awarią, przerwą w pracy lub innymi zaburzeniami w pracy rozwiązań technicznych;

c) ryzyko procesu – ryzyko związane z realizacją i prowadzeniem transakcji, oraz różne aspekty prowadzenia biznesu, włącznie z produktami i usługami w tym ryzyko modelu finansowego – ryzyko związane z modelami wyceny stosowanymi do ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych które nie są notowane na aktywnych rynkach.

d) ryzyko zewnętrzne – ryzyko powstałe na skutek uszkodzenia własności fizycznej lub straty aktywów z przyczyn naturalnych lub nienaturalnych, włącznie z ryzykiem, jakie stanowią działania stron trzecich, takie jak popełnienie oszustwa, lub w przypadku regulatorów, wprowadzenie w życie zmiany, która zmieniłaby zdolność organizacji do kontynuowania działalności na pewnych rynkach;

e) ryzyko organizacyjne – ryzyko na poziomie korporacyjnym wynikające z takich zagadnień jak zarządzanie projektem, niezgodność z wymaganiami regulacyjnymi, kulturą korporacyjną oraz z komunikacji i niewłaściwych praktyk rynkowych.

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

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

Ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a nawet spadek zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.

a) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.

b) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji na rzecz Subfunduszu – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

c) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – nie dotyczy.

46.2.2. wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę następujące ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

b) Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie i Ustawie o PPK. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

c) Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo
Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Umowa o przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania Funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez Towarzystwo wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK.

d) Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie, w drodze umowy może przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo zarządzającemu z UE zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

e) 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.

f) Połączenie Funduszu z innym funduszem
Na zasadach określonych w Ustawie i Ustawie o PPK może nastąpić połączenie Funduszu lub Subfunduszu. Zgodnie z art. 87a ust. 1 pkt 4 Ustawy, połączenie krajowe wymaga uzyskania zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

g) Ryzyko przekształcenia Funduszu
Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu. Przekształcenie Funduszu może polegać wyłącznie na przekształceniu funduszy zdefiniowanej daty w jeden specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, będącymi subfunduszami zdefiniowanej daty albo przekształceniu funduszu zdefiniowanej daty w nowy subfundusz zdefiniowanej daty istniejącego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami.

h) Zmiana polityki inwestycyjnej
Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest 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. W przypadkach określonych w Ustawie, zmiany wymagają zgody KNF. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

i) Ryzyko kadry zarządzającej
Działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

j) Brak możliwości umorzenia Jednostek Uczestnictwa
Subfundusz ma możliwość z przyczyn niezależnych, zawiesić zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny jednostek 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 nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny. Przyczynami zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą być m.in.:

— Brak możliwości dokonania rzetelnej wyceny istotnej części lokat Subfunduszu;

- W przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa, Subfundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Uczestnikom ze zbycia tych aktywów;
- Zawieszenie wyceny jednostek 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 będących składnikami lokat Subfunduszu wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

46.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy – nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

46.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

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

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

47. WSKAZANIE METODY POMIARU EKSPOZYCJI AFI.

Towarzystwo oblicza wartość ekspozycji AFI w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, zgodnie z metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem nr 231/2013.

48. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIAŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem wyłącznie w ramach PPK w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez uczestnika PPK z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez niego 60 roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK. Subfundusz przeznaczony jest dla osób fizycznych urodzonych w latach 1988 – 1992.

49. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPŁAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ.

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określa § 75 Statutu.

49.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnika WKC") odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa oraz opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, z uwzględnieniem podstaw tych różnic (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 nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa:

a) WKC = 0,76%
b) wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2024.
c) wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
    i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
    ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika.

49.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika.

Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

49.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

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

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

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

Nie istnieją powyżej określone umowy ani usługi.

50. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM.

50.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodną z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):

Wartość aktywów netto na 31 grudnia 2024 r.: 25 247 tys. zł.

50.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych funduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10:

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:
- za ostatnie 3 lata: 4,50%
- za ostatnie 5 lat: 7,91%.

50.3. Jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "wzorcem" (benchmark) - wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce:

Subfundusz nie stosuje wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

50.4. Informację o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 50.2 :

Nie dotyczy.

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. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2055

51. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU.

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

51.1.1. Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:

a) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
   - do 31 grudnia 2034 r. – od 60% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2035 r. do 31 grudnia 2044 r. – od 40% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2045 r. do 31 grudnia 2049 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2050 r. do 31 grudnia 2050 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2051 r. do 31 grudnia 2051 r. – od 10% do 27% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2052 r. do 31 grudnia 2052 r. – od 10% do 23% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2053 r. do 31 grudnia 2053 r. – od 10% do 19% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2054 r. do 31 grudnia 2054 r. – od 10% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2055 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,

b) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
   - do 31 grudnia 2034 r. – od 20% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2035 r. do 31 grudnia 2044 r. – od 30% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2045 r. do 31 grudnia 2049 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2050 r. do 31 grudnia 2050 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2051 r. do 31 grudnia 2051 r. – od 73% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2052 r. do 31 grudnia 2052 r. – od 77% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2053 r. do 31 grudnia 2053 r. – od 81% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2054 r. do 31 grudnia 2054 r. – od 85% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
   - od 1 stycznia 2055 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

51.1.2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:

a) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 ze zm.) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;

b) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;

c) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 51.1.2. lit. a i b oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;

d) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu 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.

51.1.3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:

a) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu w:
   - papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,

- depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych 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,

b) nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 51.1.3. lit. a 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.

51.1.4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

51.1.5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

51.1.6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

51.1.7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.

51.1.8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w pkt 51.1.7, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

51.1.9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

51.1.10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 79 ust. 3 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 79 ust. 1 pkt 5 Statutu, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

51.1.11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 79 ust. 1 pkt 5 Statutu, oraz lokat, o których mowa w § 79 ust. 3 Statutu, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz 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 § 79 ust. 3 Statutu.

51.1.12. Do limitu, o którym mowa w pkt 51.1.10., nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

51.1.13. 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 netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30%

wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.

51.1.14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną 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.

51.1.15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

51.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

51.2.1. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 8) lit. a) i b) Statutu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) oceną perspektyw spółki w relacji do wyceny rynkowej;
- b) dywersyfikacją portfela;
- c) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

51.2.2. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 7) lit. a) - c) Statutu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) rentownością instrumentu finansowego;
- b) ryzykiem kredytowym emitenta instrumentu finansowego;
- c) ryzykiem stopy procentowej instrumentu finansowego;
- d) przewidywaniami dotyczącymi rynkowych stóp procentowych;
- e) przewidywaniami dotyczącymi marż kredytowych;
- f) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

51.2.3. Przy doborze tytułów uczestnictwa (certyfikatów inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) adekwatnością polityki inwestycyjnej funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- b) oceną wyników inwestycyjnych funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa;
- c) poziomem opłat i prowizji obowiązującym w funduszu będącym emitentem tytułów uczestnictwa;
- d) częstotliwością i dostępnością wycen tytułów uczestnictwa.

51.2.4. W przypadku depozytów i transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) lokowanie Aktywów Subfunduszu opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat.

51.3. Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz.

Nie ma zastosowania.

51.4. Jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy.

W związku z tym, że w skład portfela wchodzą akcje i inne instrumenty o dużej zmienności cen, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

51.5. Jeżeli Fundusz 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:

51.5.1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

51.5.2. Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
- b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

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

51.5.4. Zawieranie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

51.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

52. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

52.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych 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.

52.1.1. **Ryzyko rynkowe -** związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko cen, ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe. Subfundusz narażony będzie na ryzyko rynkowe bezpośrednio przez inwestycję w daną kategorie lokat oraz pośrednio przez inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz będzie w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka rynkowego:

a) **Ryzyko cen** – rynkowe ceny instrumentów finansowych kształtowane są przez szereg czynników wpływających na ich sytuację finansową, np.: perspektywy rozwoju, zyskowność, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują korelację dodatnią, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Subfundusz poprzez stosowanie instrumentów pochodnych może również zwiększać ekspozycje na ryzyko cen akcji.

b) **Ryzyko stopy procentowej** - zmienność poziomu stóp procentowych w gospodarce przekłada się na wyceny instrumentów finansowych. W szczególności wartość dłużnych papierów wartościowych jest ściśle związana z poziomem rynkowych stóp procentowych. W przypadku podwyższenia rynkowych stóp procentowych ceny papierów dłużnych wchodzących w skład portfela Subfunduszu mogą się obniżyć. Największą wrażliwością na poziom stóp procentowych charakteryzują się instrumenty dłużne o dłuższych terminach wykupu i stałym oprocentowaniu.

c) **Ryzyko walutowe** - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe na rynkach zagranicznych lub w papiery wartościowe albo depozyty albo inne lokaty denominowane w walutach obcych lub w waluty albo instrumenty pochodne oparte o kursy walut. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od wzajemnych kursów walut i kursu waluty polskiej względem walut obcych. Zmienność kursów walutowych może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ponadto znaczące zmiany na rynku walutowym mogą wpływać na kursy instrumentów finansowych na rynku polskim i denominowanych w walucie polskiej z uwagi na zmieniającą się atrakcyjność takich inwestycji dla inwestorów zagranicznych.

52.1.2. **Ryzyko kredytowe** - związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może trwale, mówimy wtedy o upadłości emitenta lub przejściowo utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub zapłaty należnych odsetek lub rozliczenia zobowiązań względem Subfunduszu. Przedsiębiorstwa lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których

Subfundusz będzie lokował środki finansowe lub, z którymi zawarł umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może być w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka kredytowego:

a) **Ryzyko kredytowe emitenta** – wyceny instrumentów finansowych kształtowane są w szczególności przez ocenę wiarygodności kredytowej emitenta, jego perspektywy rozwoju oraz perspektywy branży w jakiej dany emitent działa.
b) **Ryzyko kontrahenta** - występuje w związku z możliwością zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kontrahenta oznacza potencjalną stratę jaką może ponieść Fundusz w sytuacji gdy kontrahent nie wywiąże się ze zobowiązań wynikających z zawartych umów.
c) **Ryzyko rozliczeniowe** - ryzyko nieotrzymania środków od kontrahenta z tytułu rozliczenia transakcji spowodowane jego upadłością.
d) **Ryzyko kraju, ryzyko polityczne** – ryzyko związane ze zmieniającymi się warunkami politycznymi w krajach, w których dokonywane są lokaty Subfunduszu.

52.1.3. **Ryzyko płynności** – ryzyko to występuje w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji na instrumentach finansowych posiadanych przez Subfundusz bez znacznego wpływu na ich ceny. W przypadku zaistnienia opisanej sytuacji Subfundusz może być zmuszony do zawarcia transakcji po cenach które w sposób znaczący odbiegają od rzetelnie oszacowanej wartości godziwej składnika lokat. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągane przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z przyjętej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

52.1.4. **Ryzyko bazy związane z zawieraniem transakcji instrumentów pochodnych** - w związku z możliwością nabywania przez Fundusz instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, istnieje ryzyko niedopasowania parametrów tych instrumentów do parametrów zabezpieczanych aktywów Subfunduszu. W szczególności niedopasowanie może dotyczyć terminów zapadalności oraz wielkości pozycji zabezpieczającej i zabezpieczanej. Ze względu na charakter tych instrumentów może zaistnieć ryzyko związane z zastosowaniem niewłaściwego zabezpieczenia aktywów Subfunduszu. Ryzyko bazy występuje również w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych w celu sprawnego zarzadzania portfelem, przy czym ryzyko to jest związane ze zmianą relacji wartości instrumentu pochodnego oraz instrumentu bazowego. W wyniku czego zmienność wartości instrumentu pochodnego będzie inna niż instrumentu bazowego.

52.1.5. **Ryzyko stosowania dźwigni finansowej** – Subfundusz będzie stosował dźwignię finansową poprzez stosowanie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz przez zaciąganie kredytów i pożyczek w bankach oraz przez pożyczki papierów wartościowych. W wyniku stosowania tych instrumentów może nastąpić znaczny wzrost zmienności wartości Jednostki Uczestnictwa. Dotyczy to szczególnie transakcji na instrumentach pochodnych, w przypadku których Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego.

52.1.6. **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** – pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu i ich przechowywania zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, iż w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub subdepozytariuszy przechowujących Aktywa lub w wyniku innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, wpłynie to negatywnie na wartość Aktywów Subfunduszu.

52.1.7. **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** - możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa.

52.1.8. **Ryzyko prawne i podatkowe** – związane jest z możliwością zmian przepisów prawa dotyczących opodatkowania inwestycji oraz dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków co może przełożyć się na oczekiwaną stopę zwrotu z takiej inwestycji a w konsekwencji na stopę zwrotu z lokat Subfunduszu.

52.1.9. **Ryzyko inwestycji w fundusze inwestycyjne i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego** - oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

a) ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,

b) ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,

52.1.10. **Ryzyko operacyjne** - jest ryzykiem strat materialnych i reputacyjnych oraz odpowiedzialności prawnej wynikającym z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów i zasobów niezbędnych do ich realizacji lub systemów bądź też ze zdarzeń zewnętrznych.. Wśród głównych kategorii ryzyka operacyjnego wyróżnić można następujące:

a) ryzyko ludzkie – ryzyko wynikające ze świadomych działań lub świadomego powstrzymywania się od podejmowania działań przez pracownika;

b) ryzyko IT oraz ryzyko mediów – ryzyko związane z kradzieżą, awarią, przerwą w pracy lub innymi zaburzeniami w pracy rozwiązań technicznych;

c) ryzyko procesu – ryzyko związane z realizacją i prowadzeniem transakcji, oraz różne aspekty prowadzenia biznesu, włącznie z produktami i usługami w tym ryzyko modelu finansowego – ryzyko związane z modelami wyceny stosowanymi do ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych które nie są notowane na aktywnych rynkach.

d) ryzyko zewnętrzne – ryzyko powstałe na skutek uszkodzenia własności fizycznej lub straty aktywów z przyczyn naturalnych lub nienaturalnych, włącznie z ryzykiem, jakie stanowią działania stron trzecich, takie jak popełnienie oszustwa, lub w przypadku regulatorów, wprowadzenie w życie zmiany, która zmieniłaby zdolność organizacji do kontynuowania działalności na pewnych rynkach;

e) ryzyko organizacyjne – ryzyko na poziomie korporacyjnym wynikające z takich zagadnień jak zarządzanie projektem, niezgodność z wymaganiami regulacyjnymi, kulturą korporacyjną oraz z komunikacji i niewłaściwych praktyk rynkowych.

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

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

Ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a nawet spadek zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.

a) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.

b) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji na rzecz Subfunduszu – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

c) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – nie dotyczy.

52.2.2. wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę następujące ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

b) Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie i Ustawie o PPK. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

c) Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo
Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Umowa o przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania Funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez Towarzystwo wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK.

d) Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie, w drodze umowy może przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo zarządzającemu z UE zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

e) 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.

f) Połączenie Funduszu z innym funduszem
Na zasadach określonych w Ustawie i Ustawie o PPK może nastąpić połączenie Funduszu lub Subfunduszu. Zgodnie z art. 87a ust. 1 pkt 4 Ustawy, połączenie krajowe wymaga uzyskania zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

g) Ryzyko przekształcenia Funduszu
Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu. Przekształcenie Funduszu może polegać wyłącznie na przekształceniu funduszy zdefiniowanej daty w jeden specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, będącymi subfunduszami zdefiniowanej daty albo przekształceniu funduszu zdefiniowanej daty w nowy subfundusz zdefiniowanej daty istniejącego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami.

h) Zmiana polityki inwestycyjnej
Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest 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. W przypadkach określonych w Ustawie, zmiany wymagają zgody KNF. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

i) Ryzyko kadry zarządzającej
Działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

j) Brak możliwości umorzenia Jednostek Uczestnictwa
Subfundusz ma możliwość z przyczyn niezależnych, zawiesić zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny jednostek 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 nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny. Przyczynami zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą być m.in.:

— Brak możliwości dokonania rzetelnej wyceny istotnej części lokat Subfunduszu;

— W przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa, Subfundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Uczestnikom ze zbycia tych aktywów;
— Zawieszenie wyceny jednostek 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 będących składnikami lokat Subfunduszu wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

52.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy – nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

52.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

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

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

53. WSKAZANIE METODY POMIARU EKSPOZYCJI AFI.

Towarzystwo oblicza wartość ekspozycji AFI w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, zgodnie z metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem nr 231/2013.

54. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIAŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem wyłącznie w ramach PPK w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez uczestnika PPK z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez niego 60 roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK. Subfundusz przeznaczony jest dla osób fizycznych urodzonych w latach 1993 – 1997.

55. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPŁAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ.

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określa § 85 Statutu.

55.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnika WKC") odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa oraz opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, z uwzględnieniem podstaw tych różnic (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 nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa:

a) WKC = 0,94%
b) wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2024.
c) wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
    i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
    ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika.

55.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika.

Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

55.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

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

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

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

Nie istnieją powyżej określone umowy ani usługi.

56. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM.

56.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodną z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):

Wartość aktywów netto na 31 grudnia 2024 r.: 14 470 tys. zł.

56.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych funduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10:

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:
- za ostatnie 3 lata: 7,66%
- za ostatnie 5 lat: 7,66%.

56.3. Jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "wzorcem" (benchmark) - wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce:

Subfundusz nie stosuje wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

56.4. Informację o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 56.2 :

Nie dotyczy.

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. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2060

57. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU.

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

57.1.1. Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:

a) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
- do 31 grudnia 2039 r. – od 60% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2040 r. do 31 grudnia 2049 r. – od 40% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2050 r. do 31 grudnia 2054 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2055 r. do 31 grudnia 2055 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2056 r. do 31 grudnia 2056 r. – od 10% do 27% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2057 r. do 31 grudnia 2057 r. – od 10% do 23% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2058 r. do 31 grudnia 2058 r. – od 10% do 19% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2059 r. do 31 grudnia 2059 r. – od 10% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2060 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,

b) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
- do 31 grudnia 2039 r. – od 20% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2040 r. do 31 grudnia 2049 r. – od 30% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2050 r. do 31 grudnia 2054 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2055 r. do 31 grudnia 2055 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2056 r. do 31 grudnia 2056 r. – od 73% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2057 r. do 31 grudnia 2057 r. – od 77% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2058 r. do 31 grudnia 2058 r. – od 81% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2059 r. do 31 grudnia 2059 r. – od 85% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2060 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

57.1.2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:

a) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 ze zm.) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;

b) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;

c) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 57.1.2. lit. a i b oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;

d) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu 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.

57.1.3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:

a) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu w:
- papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje

międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,
- depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych 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,

b) nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 57.1.3. lit. a 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.

57.1.4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

57.1.5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

57.1.6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

57.1.7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.

57.1.8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w pkt 57.1.7., jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

57.1.9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

57.1.10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 89 ust. 3 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 89 ust. 1 pkt 5 Statutu, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

57.1.11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 89 ust. 1 pkt 5 Statutu, oraz lokat, o których mowa w § 89 ust. 3 Statutu, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz 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 § 89 ust. 3 Statutu.

57.1.12. Do limitu, o którym mowa w pkt 57.1.10., nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

57.1.13. 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 netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub

specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.

57.1.14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną 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.

57.1.15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

57.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

57.2.1. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 8) lit. a) i b) Statutu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) oceną perspektyw spółki w relacji do wyceny rynkowej;
- b) dywersyfikacją portfela;
- c) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

57.2.2. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 7) lit. a) - c) Statutu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) rentownością instrumentu finansowego;
- b) ryzykiem kredytowym emitenta instrumentu finansowego;
- c) ryzykiem stopy procentowej instrumentu finansowego;
- d) przewidywaniami dotyczącymi rynkowych stóp procentowych;
- e) przewidywaniami dotyczącymi marż kredytowych;
- f) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

57.2.3. Przy doborze tytułów uczestnictwa (certyfikatów inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) adekwatnością polityki inwestycyjnej funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- b) oceną wyników inwestycyjnych funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa;
- c) poziomem opłat i prowizji obowiązującym w funduszu będącym emitentem tytułów uczestnictwa;
- d) częstotliwością i dostępnością wycen tytułów uczestnictwa.

57.2.4. W przypadku depozytów i transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) lokowanie Aktywów Subfunduszu opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat.

57.3. Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz.

Nie ma zastosowania.

57.4. Jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy.

W związku z tym, że w skład portfela wchodzą akcje i inne instrumenty o dużej zmienności cen, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

57.5. Jeżeli Fundusz 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:

57.5.1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

57.5.2. Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
- b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

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

57.5.4. Zawieranie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

57.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

58. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

58.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych 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.

58.1.1. **Ryzyko rynkowe -** związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko cen, ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe. Subfundusz narażony będzie na ryzyko rynkowe bezpośrednio przez inwestycję w daną kategorie lokat oraz pośrednio przez inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz będzie w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka rynkowego:

a) **Ryzyko cen** – rynkowe ceny instrumentów finansowych kształtowane są przez szereg czynników wpływających na ich sytuację finansową, np.: perspektywy rozwoju, zyskowność, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują korelację dodatnią, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Subfundusz poprzez stosowanie instrumentów pochodnych może również zwiększać ekspozycje na ryzyko cen akcji.

b) **Ryzyko stopy procentowej** - zmienność poziomu stóp procentowych w gospodarce przekłada się na wyceny instrumentów finansowych. W szczególności wartość dłużnych papierów wartościowych jest ściśle związana z poziomem rynkowych stóp procentowych. W przypadku podwyższenia rynkowych stóp procentowych ceny papierów dłużnych wchodzących w skład portfela Subfunduszu mogą się obniżyć. Największą wrażliwością na poziom stóp procentowych charakteryzują się instrumenty dłużne o dłuższych terminach wykupu i stałym oprocentowaniu.

c) **Ryzyko walutowe** - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe na rynkach zagranicznych lub w papiery wartościowe albo depozyty albo inne lokaty denominowane w walutach obcych lub w waluty albo instrumenty pochodne oparte o kursy walut. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od wzajemnych kursów walut i kursu waluty polskiej względem walut obcych. Zmienność kursów walutowych może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ponadto znaczące zmiany na rynku walutowym mogą wpływać na kursy instrumentów finansowych na rynku polskim i denominowanych w walucie polskiej z uwagi na zmieniającą się atrakcyjność takich inwestycji dla inwestorów zagranicznych.

58.1.2. **Ryzyko kredytowe** - związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może trwale, mówimy wtedy o upadłości emitenta lub przejściowo utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub zapłaty należnych odsetek lub rozliczenia zobowiązań względem Subfunduszu. Przedsiębiorstwa lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których

Subfundusz będzie lokował środki finansowe lub, z którymi zawarł umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może być w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka kredytowego:

a) **Ryzyko kredytowe emitenta** – wyceny instrumentów finansowych kształtowane są w szczególności przez ocenę wiarygodności kredytowej emitenta, jego perspektywy rozwoju oraz perspektywy branży w jakiej dany emitent działa.
b) **Ryzyko kontrahenta** - występuje w związku z możliwością zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kontrahenta oznacza potencjalną stratę jaką może ponieść Fundusz w sytuacji gdy kontrahent nie wywiąże się ze zobowiązań wynikających z zawartych umów.
c) **Ryzyko rozliczeniowe** - ryzyko nieotrzymania środków od kontrahenta z tytułu rozliczenia transakcji spowodowane jego upadłością.
d) **Ryzyko kraju, ryzyko polityczne** – ryzyko związane ze zmieniającymi się warunkami politycznymi w krajach, w których dokonywane są lokaty Subfunduszu.

58.1.3. **Ryzyko płynności** – ryzyko to występuje w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji na instrumentach finansowych posiadanych przez Subfundusz bez znacznego wpływu na ich ceny. W przypadku zaistnienia opisanej sytuacji Subfundusz może być zmuszony do zawarcia transakcji po cenach które w sposób znaczący odbiegają od rzetelnie oszacowanej wartości godziwej składnika lokat. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągane przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z przyjętej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

58.1.4. **Ryzyko bazy związane z zawieraniem transakcji instrumentów pochodnych** - w związku z możliwością nabywania przez Fundusz instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, istnieje ryzyko niedopasowania parametrów tych instrumentów do parametrów zabezpieczanych aktywów Subfunduszu. W szczególności niedopasowanie może dotyczyć terminów zapadalności oraz wielkości pozycji zabezpieczającej i zabezpieczanej. Ze względu na charakter tych instrumentów może zaistnieć ryzyko związane z zastosowaniem niewłaściwego zabezpieczenia aktywów Subfunduszu. Ryzyko bazy występuje również w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych w celu sprawnego zarzadzania portfelem, przy czym ryzyko to jest związane ze zmianą relacji wartości instrumentu pochodnego oraz instrumentu bazowego. W wyniku czego zmienność wartości instrumentu pochodnego będzie inna niż instrumentu bazowego.

58.1.5. **Ryzyko stosowania dźwigni finansowej** – Subfundusz będzie stosował dźwignię finansową poprzez stosowanie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz przez zaciąganie kredytów i pożyczek w bankach oraz przez pożyczki papierów wartościowych. W wyniku stosowania tych instrumentów może nastąpić znaczny wzrost zmienności wartości Jednostki Uczestnictwa. Dotyczy to szczególnie transakcji na instrumentach pochodnych, w przypadku których Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego.

58.1.6. **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** – pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu i ich przechowywania zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, iż w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub subdepozytariuszy przechowujących Aktywa lub w wyniku innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, wpłynie to negatywnie na wartość Aktywów Subfunduszu.

58.1.7. **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** - możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa.

58.1.8. **Ryzyko prawne i podatkowe** – związane jest z możliwością zmian przepisów prawa dotyczących opodatkowania inwestycji oraz dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków co może przełożyć się na oczekiwaną stopę zwrotu z takiej inwestycji a w konsekwencji na stopę zwrotu z lokat Subfunduszu.

58.1.9. **Ryzyko inwestycji w fundusze inwestycyjne i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego** - oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

a) ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,

b) ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,

58.1.10. **Ryzyko operacyjne** - jest ryzykiem strat materialnych i reputacyjnych oraz odpowiedzialności prawnej wynikającym z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów i zasobów niezbędnych do ich realizacji lub systemów bądź też ze zdarzeń zewnętrznych.. Wśród głównych kategorii ryzyka operacyjnego wyróżnić można następujące:

a) ryzyko ludzkie – ryzyko wynikające ze świadomych działań lub świadomego powstrzymywania się od podejmowania działań przez pracownika;

b) ryzyko IT oraz ryzyko mediów – ryzyko związane z kradzieżą, awarią, przerwą w pracy lub innymi zaburzeniami w pracy rozwiązań technicznych;

c) ryzyko procesu – ryzyko związane z realizacją i prowadzeniem transakcji, oraz różne aspekty prowadzenia biznesu, włącznie z produktami i usługami w tym ryzyko modelu finansowego – ryzyko związane z modelami wyceny stosowanymi do ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych które nie są notowane na aktywnych rynkach.

d) ryzyko zewnętrzne – ryzyko powstałe na skutek uszkodzenia własności fizycznej lub straty aktywów z przyczyn naturalnych lub nienaturalnych, włącznie z ryzykiem, jakie stanowią działania stron trzecich, takie jak popełnienie oszustwa, lub w przypadku regulatorów, wprowadzenie w życie zmiany, która zmieniłaby zdolność organizacji do kontynuowania działalności na pewnych rynkach;

e) ryzyko organizacyjne – ryzyko na poziomie korporacyjnym wynikające z takich zagadnień jak zarządzanie projektem, niezgodność z wymaganiami regulacyjnymi, kulturą korporacyjną oraz z komunikacji i niewłaściwych praktyk rynkowych.

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

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

Ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a nawet spadek zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.

a) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.

b) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji na rzecz Subfunduszu – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

c) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – nie dotyczy.

58.2.2. wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę następujące ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

b) Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie i Ustawie o PPK. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

c) Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo
Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Umowa o przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania Funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez Towarzystwo wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK.

d) Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie, w drodze umowy może przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo zarządzającemu z UE zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

e) 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.

f) Połączenie Funduszu z innym funduszem
Na zasadach określonych w Ustawie i Ustawie o PPK może nastąpić połączenie Funduszu lub Subfunduszu. Zgodnie z art. 87a ust. 1 pkt 4 Ustawy, połączenie krajowe wymaga uzyskania zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

g) Ryzyko przekształcenia Funduszu
Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu. Przekształcenie Funduszu może polegać wyłącznie na przekształceniu funduszy zdefiniowanej daty w jeden specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, będącymi subfunduszami zdefiniowanej daty albo przekształceniu funduszu zdefiniowanej daty w nowy subfundusz zdefiniowanej daty istniejącego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami.

h) Zmiana polityki inwestycyjnej
Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest 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. W przypadkach określonych w Ustawie, zmiany wymagają zgody KNF. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

i) Ryzyko kadry zarządzającej
Działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

j) Brak możliwości umorzenia Jednostek Uczestnictwa
Subfundusz ma możliwość z przyczyn niezależnych, zawiesić zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny jednostek 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 nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny. Przyczynami zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą być m.in.:

— Brak możliwości dokonania rzetelnej wyceny istotnej części lokat Subfunduszu;

— W przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa, Subfundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Uczestnikom ze zbycia tych aktywów;
— Zawieszenie wyceny jednostek 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 będących składnikami lokat Subfunduszu wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

58.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy – nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

58.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

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

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

59. WSKAZANIE METODY POMIARU EKSPOZYCJI AFI.

Towarzystwo oblicza wartość ekspozycji AFI w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, zgodnie z metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem nr 231/2013.

60. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIAŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem wyłącznie w ramach PPK w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez uczestnika PPK z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez niego 60 roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK. Subfundusz przeznaczony jest dla osób fizycznych urodzonych w latach 1998 – 2002.

61. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPŁAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ.

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określa § 95 Statutu.

61.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnika WKC") odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa oraz opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, z uwzględnieniem podstaw tych różnic (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 nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa:

a) WKC = 1,19%
b) wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2024.
c) wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
    i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
    ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika.

61.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika.

Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

61.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

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

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

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

Nie istnieją powyżej określone umowy ani usługi.

62. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM.

62.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodną z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):

Wartość aktywów netto na 31 grudnia 2024 r.: 4 959 tys. zł.

62.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych funduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10:

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:
- za ostatnie 3 lata: 4,51%
- za ostatnie 5 lat: 7,58%.

62.3. Jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "wzorcem" (benchmark) - wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce:

Subfundusz nie stosuje wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

62.4. Informację o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 62.2 :

Nie dotyczy.

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. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2065

63. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU.

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

63.1.1. Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:

a) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
- do 31 grudnia 2044 r. – od 60% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2045 r. do 31 grudnia 2054 r. – od 40% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2055 r. do 31 grudnia 2059 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2060 r. do 31 grudnia 2060 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2061 r. do 31 grudnia 2061 r. – od 10% do 27% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2062 r. do 31 grudnia 2062 r. – od 10% do 23% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2063 r. do 31 grudnia 2063 r. – od 10% do 19% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2064 r. do 31 grudnia 2064 r. – od 10% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2065 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,

b) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
- do 31 grudnia 2044 r. – od 20% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2045 r. do 31 grudnia 2054 r. – od 30% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2055 r. do 31 grudnia 2059 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2060 r. do 31 grudnia 2060 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2061 r. do 31 grudnia 2061 r. – od 73% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2062 r. do 31 grudnia 2062 r. – od 77% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2063 r. do 31 grudnia 2063 r. – od 81% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2064 r. do 31 grudnia 2064 r. – od 85% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
- od 1 stycznia 2065 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

63.1.2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:

a) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 ze zm.) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;

b) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;

c) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 63.1.2. lit. a i b oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;

d) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu 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.

63.1.3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:

a) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu w:
- papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje

międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,
- depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych 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,

b) nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 63.1.3. lit. a 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.

63.1.4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

63.1.5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

63.1.6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

63.1.7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.

63.1.8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w pkt 63.1.7., jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

63.1.9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

63.1.10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 89 ust. 3 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 89 ust. 1 pkt 5 Statutu, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

63.1.11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 89 ust. 1 pkt 5 Statutu, oraz lokat, o których mowa w § 89 ust. 3 Statutu, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz 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 § 89 ust. 3 Statutu.

63.1.12. Do limitu, o którym mowa w pkt 63.1.10., nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

63.1.13. 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 netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub

specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.

63.1.14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną 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.

63.1.15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

63.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

63.2.1. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 8) lit. a) i b) Statutu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) oceną perspektyw spółki w relacji do wyceny rynkowej;
- b) dywersyfikacją portfela;
- c) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

63.2.2. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 7) lit. a) - c) Statutu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) rentownością instrumentu finansowego;
- b) ryzykiem kredytowym emitenta instrumentu finansowego;
- c) ryzykiem stopy procentowej instrumentu finansowego;
- d) przewidywaniami dotyczącymi rynkowych stóp procentowych;
- e) przewidywaniami dotyczącymi marż kredytowych;
- f) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

63.2.3. Przy doborze tytułów uczestnictwa (certyfikatów inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- a) adekwatnością polityki inwestycyjnej funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- b) oceną wyników inwestycyjnych funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa;
- c) poziomem opłat i prowizji obowiązującym w funduszu będącym emitentem tytułów uczestnictwa;
- d) częstotliwością i dostępnością wycen tytułów uczestnictwa.

63.2.4. W przypadku depozytów i transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) lokowanie Aktywów Subfunduszu opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat.

63.3. Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz.

Nie ma zastosowania.

63.4. Jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy.

W związku z tym, że w skład portfela wchodzą akcje i inne instrumenty o dużej zmienności cen, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

63.5. Jeżeli Fundusz 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:

63.5.1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

63.5.2. Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
- b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

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

63.5.4. Zawieranie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

63.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

64. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

64.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych 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.

64.1.1. **Ryzyko rynkowe -** związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko cen, ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe. Subfundusz narażony będzie na ryzyko rynkowe bezpośrednio przez inwestycję w daną kategorie lokat oraz pośrednio przez inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz będzie w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka rynkowego:

a) **Ryzyko cen** – rynkowe ceny instrumentów finansowych kształtowane są przez szereg czynników wpływających na ich sytuację finansową, np.: perspektywy rozwoju, zyskowność, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują korelację dodatnią, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Subfundusz poprzez stosowanie instrumentów pochodnych może również zwiększać ekspozycje na ryzyko cen akcji.

b) **Ryzyko stopy procentowej** - zmienność poziomu stóp procentowych w gospodarce przekłada się na wyceny instrumentów finansowych. W szczególności wartość dłużnych papierów wartościowych jest ściśle związana z poziomem rynkowych stóp procentowych. W przypadku podwyższenia rynkowych stóp procentowych ceny papierów dłużnych wchodzących w skład portfela Subfunduszu mogą się obniżyć. Największą wrażliwością na poziom stóp procentowych charakteryzują się instrumenty dłużne o dłuższych terminach wykupu i stałym oprocentowaniu.

c) **Ryzyko walutowe** - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe na rynkach zagranicznych lub w papiery wartościowe albo depozyty albo inne lokaty denominowane w walutach obcych lub w waluty albo instrumenty pochodne oparte o kursy walut. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od wzajemnych kursów walut i kursu waluty polskiej względem walut obcych. Zmienność kursów walutowych może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ponadto znaczące zmiany na rynku walutowym mogą wpływać na kursy instrumentów finansowych na rynku polskim i denominowanych w walucie polskiej z uwagi na zmieniającą się atrakcyjność takich inwestycji dla inwestorów zagranicznych.

64.1.2. **Ryzyko kredytowe** - związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może trwale, mówimy wtedy o upadłości emitenta lub przejściowo utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub zapłaty należnych odsetek lub rozliczenia zobowiązań względem Subfunduszu. Przedsiębiorstwa lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których

Subfundusz będzie lokował środki finansowe lub, z którymi zawarł umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może być w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka kredytowego:

a) **Ryzyko kredytowe emitenta** – wyceny instrumentów finansowych kształtowane są w szczególności przez ocenę wiarygodności kredytowej emitenta, jego perspektywy rozwoju oraz perspektywy branży w jakiej dany emitent działa.
b) **Ryzyko kontrahenta** - występuje w związku z możliwością zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kontrahenta oznacza potencjalną stratę jaką może ponieść Fundusz w sytuacji gdy kontrahent nie wywiąże się ze zobowiązań wynikających z zawartych umów.
c) **Ryzyko rozliczeniowe** - ryzyko nieotrzymania środków od kontrahenta z tytułu rozliczenia transakcji spowodowane jego upadłością.
d) **Ryzyko kraju, ryzyko polityczne** – ryzyko związane ze zmieniającymi się warunkami politycznymi w krajach, w których dokonywane są lokaty Subfunduszu.

64.1.3. **Ryzyko płynności** – ryzyko to występuje w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji na instrumentach finansowych posiadanych przez Subfundusz bez znacznego wpływu na ich ceny. W przypadku zaistnienia opisanej sytuacji Subfundusz może być zmuszony do zawarcia transakcji po cenach które w sposób znaczący odbiegają od rzetelnie oszacowanej wartości godziwej składnika lokat. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągane przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z przyjętej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

64.1.4. **Ryzyko bazy związane z zawieraniem transakcji instrumentów pochodnych** - w związku z możliwością nabywania przez Fundusz instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, istnieje ryzyko niedopasowania parametrów tych instrumentów do parametrów zabezpieczanych aktywów Subfunduszu. W szczególności niedopasowanie może dotyczyć terminów zapadalności oraz wielkości pozycji zabezpieczającej i zabezpieczanej. Ze względu na charakter tych instrumentów może zaistnieć ryzyko związane z zastosowaniem niewłaściwego zabezpieczenia aktywów Subfunduszu. Ryzyko bazy występuje również w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych w celu sprawnego zarzadzania portfelem, przy czym ryzyko to jest związane ze zmianą relacji wartości instrumentu pochodnego oraz instrumentu bazowego. W wyniku czego zmienność wartości instrumentu pochodnego będzie inna niż instrumentu bazowego.

64.1.5. **Ryzyko stosowania dźwigni finansowej** – Subfundusz będzie stosował dźwignię finansową poprzez stosowanie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz przez zaciąganie kredytów i pożyczek w bankach oraz przez pożyczki papierów wartościowych. W wyniku stosowania tych instrumentów może nastąpić znaczny wzrost zmienności wartości Jednostki Uczestnictwa. Dotyczy to szczególnie transakcji na instrumentach pochodnych, w przypadku których Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego.

64.1.6. **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** – pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu i ich przechowywania zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, iż w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub subdepozytariuszy przechowujących Aktywa lub w wyniku innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, wpłynie to negatywnie na wartość Aktywów Subfunduszu.

64.1.7. **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** - możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa.

64.1.8. **Ryzyko prawne i podatkowe** – związane jest z możliwością zmian przepisów prawa dotyczących opodatkowania inwestycji oraz dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków co może przełożyć się na oczekiwaną stopę zwrotu z takiej inwestycji a w konsekwencji na stopę zwrotu z lokat Subfunduszu.

64.1.9. **Ryzyko inwestycji w fundusze inwestycyjne i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego** - oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

a) ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,

b) ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,

64.1.10. **Ryzyko operacyjne** - jest ryzykiem strat materialnych i reputacyjnych oraz odpowiedzialności prawnej wynikającym z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów i zasobów niezbędnych do ich realizacji lub systemów bądź też ze zdarzeń zewnętrznych. Wśród głównych kategorii ryzyka operacyjnego wyróżnić można następujące:

a) ryzyko ludzkie – ryzyko wynikające ze świadomych działań lub świadomego powstrzymywania się od podejmowania działań przez pracownika;

b) ryzyko IT oraz ryzyko mediów – ryzyko związane z kradzieżą, awarią, przerwą w pracy lub innymi zaburzeniami w pracy rozwiązań technicznych;

c) ryzyko procesu – ryzyko związane z realizacją i prowadzeniem transakcji, oraz różne aspekty prowadzenia biznesu, włącznie z produktami i usługami w tym ryzyko modelu finansowego – ryzyko związane z modelami wyceny stosowanymi do ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych które nie są notowane na aktywnych rynkach.

d) ryzyko zewnętrzne – ryzyko powstałe na skutek uszkodzenia własności fizycznej lub straty aktywów z przyczyn naturalnych lub nienaturalnych, włącznie z ryzykiem, jakie stanowią działania stron trzecich, takie jak popełnienie oszustwa, lub w przypadku regulatorów, wprowadzenie w życie zmiany, która zmieniłaby zdolność organizacji do kontynuowania działalności na pewnych rynkach;

e) ryzyko organizacyjne – ryzyko na poziomie korporacyjnym wynikające z takich zagadnień jak zarządzanie projektem, niezgodność z wymaganiami regulacyjnymi, kulturą korporacyjną oraz z komunikacji i niewłaściwych praktyk rynkowych.

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

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

Ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a nawet spadek zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.

a) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.

b) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji na rzecz Subfunduszu – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

c) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – nie dotyczy.

64.2.2. wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę następujące ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

b) Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie i Ustawie o PPK. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

c) Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo
Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Umowa o przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania Funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez Towarzystwo wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK.

d) Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie, w drodze umowy może przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo zarządzającemu z UE zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

e) 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.

f) Połączenie Funduszu z innym funduszem
Na zasadach określonych w Ustawie i Ustawie o PPK może nastąpić połączenie Funduszu lub Subfunduszu. Zgodnie z art. 87a ust. 1 pkt 4 Ustawy, połączenie krajowe wymaga uzyskania zgody Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

g) Ryzyko przekształcenia Funduszu
Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu. Przekształcenie Funduszu może polegać wyłącznie na przekształceniu funduszy zdefiniowanej daty w jeden specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, będącymi subfunduszami zdefiniowanej daty albo przekształceniu funduszu zdefiniowanej daty w nowy subfundusz zdefiniowanej daty istniejącego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami.

h) Zmiana polityki inwestycyjnej
Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest 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. W przypadkach określonych w Ustawie, zmiany wymagają zgody KNF. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

i) Ryzyko kadry zarządzającej
Działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

j) Brak możliwości umorzenia Jednostek Uczestnictwa
Subfundusz ma możliwość z przyczyn niezależnych, zawiesić zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny jednostek 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 nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny. Przyczynami zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą być m.in.:

— Brak możliwości dokonania rzetelnej wyceny istotnej części lokat Subfunduszu;

— W przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa, Subfundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Uczestnikom ze zbycia tych aktywów;
— Zawieszenie wyceny jednostek 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 będących składnikami lokat Subfunduszu wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

64.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy – nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

64.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

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

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

65. WSKAZANIE METODY POMIARU EKSPOZYCJI AFI.

Towarzystwo oblicza wartość ekspozycji AFI w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, zgodnie z metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem nr 231/2013.

66. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIAŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem wyłącznie w ramach PPK w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez uczestnika PPK z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez niego 60 roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK. Subfundusz przeznaczony jest dla osób fizycznych urodzonych w latach 2003 – 2007.

67. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPŁAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ.

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określa § 105 Statutu.

67.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnika WKC") odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa oraz opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, z uwzględnieniem podstaw tych różnic (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 nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa:

a) WKC = 0%
b) wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2024.
c) wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
    i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
    ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika.

67.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika.

Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

67.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

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

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

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

Nie istnieją powyżej określone umowy ani usługi.

68. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM.

68.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodną z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2024 r.: 727 tys. zł.

68.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych funduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10:

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:
- za ostatnie 3 lata: 4,59%.

68.3. Jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "wzorcem" (benchmark) - wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce:

Subfundusz nie stosuje wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

68.4. Informację o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów,

o których mowa w pkt 68.2 :

Nie dotyczy.

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. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ 4. DANE O DEPOZYTARIUSZU

1. FIRMA, SIEDZIBA I ADRES DEPOZYTARIUSZA, WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI

Bank Millennium Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel. 0 801 331 331, 0 22 598 40 40

2. ZAKRES OBOWIĄZKÓW DEPOZYTARIUSZA:

2.1. Wobec Funduszu:

a) przechowywanie aktywów Funduszu;
b) prowadzenie rejestru wszystkich aktywów Funduszu;
c) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom;
d) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu;
e) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa oraz emitowanie, wydawanie i wykupywanie certyfikatów inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
f) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami;
g) zapewnienie, aby wartość aktywów netto Funduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
h) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem;
i) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem;
j) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z lit. e – h oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników;
k) reprezentowania Funduszu w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa.

2.2. Wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa, spółki zarządzającej lub zarządzającego z UE, w tym zasady wytaczania przez depozytariusza na rzecz uczestników funduszu powództwa, o którym mowa w art. 72a Ustawy.

Depozytariusz jest obowiązany do wytoczenia powództwa, o którym mowa w art. 72a Ustawy, na rzecz Uczestników Funduszu przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, a w przypadku gdy na podstawie umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy, Funduszem zarządzałaby i prowadziła jego sprawy spółka zarządzająca albo zarządzający z UE - przeciwko tej spółce albo przeciwko temu zarządzającemu z UE z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, należącym odpowiednio do kompetencji spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE zgodnie z art. 272c ust. 1 albo z art. 276e ust. 1 Ustawy.
Depozytariusz wytacza powództwo, o którym mowa w art. 72a Ustawy, na wniosek Uczestnika.

Ponadto Depozytariusz jest zobowiązany do niezwłocznego zawiadamiania KNF o naruszeniu przez Fundusz prawa lub nieuwzględnieniu interesów Uczestników.

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 O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH.

3.1. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów:

3.1.1. umowy kredytu, przy czym:

a) umowy zawierane będą przez Fundusz z Depozytariuszem w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny:
   - koszty prowizji za otwarcie kredytu i inne koszty związane z zawarciem umowy,
   - wysokość odsetek od kredytu,
   - stawka bazowej stopy procentowej,
   - wysokość marży bankowej;
b) korzystanie z kredytu nie może doprowadzić do naruszenia limitu zaciąganych kredytów;

3.1.2. umowy rachunków lokat terminowych;

3.1.3. umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe inne niż papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;

3.1.4. umowy dotyczące wymiany walut, na rynku kasowym i terminowym, związanej z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu, denominowanych w walutach obcych, realizowaną polityką inwestycyjną Subfunduszu oraz działalnością operacyjną Subfunduszu, zwłaszcza w zakresie nabyć i umorzeń Jednostek Uczestnictwa w walucie innej niż waluta, w której denominowany jest Subfundusz.

4. OPIS KONFLIKTÓW INTERESÓW, KTÓRE MOGĄ POWSTAĆ W ZWIĄZKU Z WYKONYWANIEM FUNKCJI DEPOZYTARIUSZA FUNDUSZU ORAZ INNĄ DZIAŁALNOŚCIĄ DEPOZYTARIUSZA:

Depozytariusz jest podmiotem z grupy kapitałowej, w której znajduje się również Towarzystwo. Potencjalne konflikty interesów mogą wynikać z faktu pozostawania przez Towarzystwo i zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne w tej samej grupie kapitałowej co Depozytariusz. Towarzystwo monitoruje, identyfikuje oraz zarządza tym rodzajem konfliktów interesów.

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, W TYM:
A) FIRMĘ (NAZWĘ), SIEDZIBĘ I ADRES PODMIOTU,
B) ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ 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, W TYM:
A) FIRMĘ (NAZWĘ), SIEDZIBĘ I ADRES PODMIOTU,
B) ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ FUNDUSZU.

Nie dotyczy.

7. OPIS KONFLIKTÓW INTERESÓW, KTÓRE MOGĄ POWSTAĆ W WYNIKU POWIERZENIA LUB PRZEKAZANIA CZYNNOŚCI DEPOZYTARIUSZA PODMIOTOM, O KTÓRYCH MOWA W ART. 81I ORAZ ART. 81J USTAWY.

Nie dotyczy.

8. INFORMACJĘ, ŻE POWIERZENIE LUB PRZEKAZANIE CZYNNOŚCI JEST WYMAGANE Z UWAGI NA WYMOGI OKREŚLONE W PRAWIE PAŃSTWA TRZECIEGO, OKOLICZNOŚCI UZASADNIAJĄCE POWIERZENIE LUB PRZEKAZANIE CZYNNOŚCI ORAZ OPIS RYZYK WIĄŻĄCYCH SIĘ Z TAKIM POWIERZENIEM LUB PRZEKAZANIEM CZYNNOŚCI – W PRZYPADKU, O KTÓRYM MOWA W ART. 81I UST. 3 USTAWY.

Nie dotyczy.

9. 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 INWESTYCYJNEGO.

Nie dotyczy.

ROZDZIAŁ 5. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. FIRMA, SIEDZIBA I ADRES AGENTA TRANSFEROWEGO, WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI

ProService Finteco Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Konstruktorska 12a, 02-673 Warszawa
Tel. 0 22 337 58 83, fax. 0 22 588 19 39

2. DANE O PODMIOTACH, KTÓRE POŚREDNICZĄ W ZBYWANIU I ODKUPYWANIU PRZEZ FUNDUSZ JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Nie ma zastosowania.

3. DANE O PODMIOCIE, KTÓREMU TOWARZYSTWO, SPÓŁKA ZARZĄDZAJĄCA ALBO ZARZĄDZAJĄCY Z UE ZLECIŁY ZARZĄDZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM FUNDUSZU LUB JEGO CZĘŚCIĄ:

Nie ma zastosowania, Towarzystwo zarządza portfelem inwestycyjnym Funduszu.

4. DANE O PODMIOCIE, KTÓREMU PRZEKAZANO WYKONYWANIE CZYNNOŚCI ZARZĄDZANIA PORTFELEM INWESTYCYJNYM SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO LUB JEGO CZĘŚCIĄ ZGODNIE Z ART. 45A UST. 4B LUB 4C ORAZ ART. 46 UST. 10 USTAWY, W TYM:
A) FIRMĘ (NAZWĘ), SIEDZIBĘ I ADRES PODMIOTU,
B) ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ FUNDUSZU,
C) IMIONA I NAZWISKA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA ŚWIADCZENIE USŁUG NA RZECZ FUNDUSZU, ZE WSKAZANIEM PEŁNIONYCH FUNKCJI ORAZ ZAKRESU USŁUG, ZA KTÓRE SĄ ODPOWIEDZIALNE.

Nie dotyczy.

5. DANE O PODMIOCIE, KTÓREMU TOWARZYSTWO, SPÓŁKA ZARZĄDZAJĄCA ALBO ZARZĄDZAJĄCY Z UE ZLECILI ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FUNDUSZU, W TYM:
A) FIRMĘ (NAZWĘ), SIEDZIBĘ I ADRES PODMIOTU,
B) ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ FUNDUSZU,
C) IMIONA I NAZWISKA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA ŚWIADCZENIE USŁUG NA RZECZ FUNDUSZU, ZE WSKAZANIEM PEŁNIONYCH FUNKCJI ORAZ ZAKRESU USŁUG, ZA KTÓRE SĄ ODPOWIEDZIALNE.

Nie dotyczy.

6. DANE O PODMIOCIE, KTÓREMU PRZEKAZANO WYKONYWANIE CZYNNOŚCI ZARZĄDZANIA RYZYKIEM SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZGODNIE Z ART. 45A UST. 4B LUB 4C ORAZ ART. 46B UST. 3 USTAWY, W TYM:
A) FIRMĘ (NAZWĘ), SIEDZIBĘ I ADRES PODMIOTU,
B) ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ FUNDUSZU,
C) IMIONA I NAZWISKA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA ŚWIADCZENIE USŁUG NA RZECZ FUNDUSZU, ZE WSKAZANIEM PEŁNIONYCH FUNKCJI ORAZ ZAKRESU USŁUG, ZA KTÓRE SĄ ODPOWIEDZIALNE.

Nie dotyczy.

7. DANE O PODMIOTACH ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI POLEGAJĄCE NA DORADZTWIE INWESTYCYJNYM W ZAKRESIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.

Nie ma zastosowania.

8. FIRMA, SIEDZIBA I ADRES PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH FUNDUSZU:

KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

9. FIRMA, SIEDZIBA I ADRES PODMIOTU, KTÓREMU TOWARZYSTWO ZLECIŁO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH FUNDUSZU.

ProService Finteco sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa
Adres: ul Konstruktorska 12a, 02-673 Warszawa
Tel. 0 22 337 58 83, fax. 0 22 588 19 39

10. DANE O PODMIOTACH INNYCH NIŻ ZARZĄDZAJĄCE FUNDUSZEM TOWARZYSTWO, SPÓŁKA ZARZĄDZAJĄCA ALBO ZARZĄDZAJĄCY Z UE, KTÓRYM POWIERZONO CZYNNOŚCI WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU, W TYM:

- **A) FIRMĘ (NAZWĘ), SIEDZIBĘ I ADRES PODMIOTU,**
- **B) ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ FUNDUSZU,**
- **C) IMIONA I NAZWISKA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA ŚWIADCZENIE USŁUG NA RZECZ FUNDUSZU, ZE WSKAZANIEM PEŁNIONYCH FUNKCJI ORAZ ZAKRESU USŁUG, ZA KTÓRE SĄ ODPOWIEDZIALNE.**

Nie dotyczy.

ROZDZIAŁ 6. INFORMACJE DODATKOWE

1. **INNE INFORMACJE, KTÓRYCH ZAMIESZCZENIE, W OCENIE TOWARZYSTWA, JEST NIEZBĘDNE INWESTOROM DO WŁAŚCIWEJ OCENY RYZYKA INWESTOWANIA W SUBFUNDUSZE FUNDUSZU:**
   W ocenie Towarzystwa nie istnieją inne niż zamieszczone w Prospekcie informacje niezbędne Inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz.

2. **WSKAZANIE MIEJSC, W KTÓRYCH ZOSTANIE UDOSTĘPNIONY PROSPEKT, ROCZNE I PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIA FUNDUSZU ORAZ SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZY:**
   Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe, w tym połączone sprawozdanie Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy, udostępniane są w siedzibie Towarzystwa, na stronie internetowej www.millenniumtfi.pl.

3. **WSKAZANIE MIEJSC, W KTÓRYCH MOŻNA UZYSKAĆ DODATKOWE INFORMACJE O FUNDUSZU:**
   Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w siedzibie Towarzystwa, na stronie internetowej www.millenniumtfi.pl.

4. **INFORMACJE DOTYCZĄCE PROCEDURY SKŁADANIA ORAZ ROZPATRYWANIA REKLAMACJI.**

4.1. Miejsce i formę złożenia reklamacji

Reklamacja może zostać złożona przez Klienta w następujący sposób:

a) bezpośrednio do Towarzystwa:
   - w siedzibie Towarzystwa;
   - listownie, na adres Towarzystwa, ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa;

b) za pośrednictwem infolinii Agenta Transferowego przyjmującego Reklamacje pod numerem + 48 22 355 46 93 - w zakresie dotyczącym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

4.2. Termin rozpatrzenia reklamacji

Po złożeniu przez Klienta reklamacji, zgodnie z wymogami, o których mowa w pkt 4.1., rozpatrzenie reklamacji oraz udzielenie odpowiedzi następuje w terminie 30 dni od dnia otrzymania reklamacji. W szczególnie skomplikowanych przypadkach uniemożliwiających rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi, Towarzystwo po uprzednim poinformowaniu Uczestnika może wydłużyć okres rozpatrywania reklamacji do 60 dni.

4.3. Sposób powiadamiania o rozpatrzeniu reklamacji

Odpowiedź na reklamację udzielana jest w formie pisemnej. Odpowiedź na reklamację może być udzielona w formie elektronicznej, jeżeli Uczestnik wyrazi na to zgodę.

4.4. Pozasądowe rozwiązywanie sporów konsumenckich

Towarzystwo jest obowiązane na podstawie ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (Dz.U. z 2018 r., poz. 2038 ze zm.) do korzystania z pozasądowego rozwiazywania sporów, zgodnie z ustawą z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozwiązywaniu sporów konsumenckich (Dz.U. z 2016 r. poz. 1823 ze zm.).

Rzecznik Finansowy jest właściwym podmiotem dla Towarzystwa uprawnionym do prowadzenia postępowania w sprawie pozasądowego rozwiązywania sporów konsumenckich. Adres strony internetowej Rzecznika Finansowego http://www.rf.gov.pl/

5. **OBOWIĄZEK AKTUALIZACJI DANYCH DOTYCZĄCYCH UCZESTNIKA**

Uczestnik zobowiązany jest do niezwłocznego zgłaszania Towarzystwu wszelkich zmian w zakresie dotyczących go danych zapisanych w Rejestrze Uczestników. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za skutki niewykonania obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności za wynikłe z tego tytułu opóźnienia w realizacji zleceń i dyspozycji Uczestnika.

6. **PODSTAWOWE ZASADY POSTĘPOWANIA TOWARZYSTWA W PRZYPADKU POWSTANIA KONFLIKTÓW INTERESÓW ORAZ INFORMACJA, ŻE NA ŻĄDANIE UCZESTNIKA MOGĄ MU ZOSTAĆ PRZESŁANE SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE O TYCH ZASADACH.**

Towarzystwo prowadzi działalność w oparciu o sformalizowaną strukturę organizacyjną i regulamin organizacyjny oddzielający podejmowanie decyzji, zarządzania i nadzorowanie procesów mogących powodować powstawanie

konfliktu interesu. W szczególności oddzielone zostały procesy zarządzania aktywami, monitorowania ryzyka inwestycyjnego oraz wsparcia procesów oferowania jednostek uczestnictwa.
W Towarzystwie wdrożone zostały procedury i regulacje umożliwiające identyfikowanie i zarządzanie sytuacjami mogącymi powodować konflikt interesu. W szczególności Regulamin zarządzania konfliktem interesu określa zasady postępowania w przypadku dokonywania transakcji własnych przez osoby obowiązane, w tym członków organów statutowych oraz osób mających dostęp do informacji o obecnych i planowanych lokatach funduszy inwestycyjnych.
Ze względu na fakt, iż Towarzystwo wchodzi w skład grupy kapitałowej przyjęty Regulamin zarządzania konfliktami interesów uwzględnia rodzaje działalności prowadzone przez innych członków tej grupy i określa zasady postępowania w sytuacjach gdy stroną transakcji lub podmiotem pośredniczącym w transakcji jest podmiot z grupy kapitałowej Banku Millennium. Niezależnie od regulacji obowiązujących w Towarzystwie przeciwdziałanie powstawaniu i zarządzaniu konfliktami interesu pomiędzy podmiotami z grupy kapitałowej jest również przedmiotem odpowiednich procedur wdrożonych w innych podmiotach grupy.

Na żądanie Uczestnika Towarzystwo przesyła dodatkowe informacje dotyczące powyżej opisanych zasad.

7. INFORMACJE UJAWNIANE NA PODSTAWIE ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365 Z DNIA 25 LISTOPADA 2015 R. W SPRAWIE PRZEJRZYSTOŚCI TRANSAKCJI FINANSOWANYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ORAZ ZMIANY ROZPORZĄDZENIA (UE) NR 648/2012 (DZ.URZ. UE L 337/1 Z 23.12.2015) („ROZPORZĄDZENIE SFTR")

7.1. Dokonując lokat Aktywów, Fundusz:

a) stosuje Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych („TFUPW"),
b) nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego.

7.2. Ogólny opis TFUPW i uzasadnienie ich stosowania

Fundusz może dokonywać następujących TFUPW:

a) transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) lub transakcje zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back),
b) transakcje zwrotne kupno-sprzedaż „buy-sell back" lub transakcje zwrotne sprzedaż-kupno „sell-buy back" oznaczają transakcje, w których Fundusz kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych w określonej cenie i przyszłym terminie; dla Funduszu kupującego papiery wartościowe transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla Funduszu sprzedającego takie papiery stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu,
c) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,
d) oznaczają transakcje polegające na przekazaniu przez Fundusz (pożyczkodawca) papierów wartościowych, przy jednoczesnym zobowiązaniu pożyczkobiorcy do zwrotu tych papierów w przyszłym terminie lub na żądanie pożyczkodawcy. Jednocześnie Fundusz (pożyczkodawca) otrzymuje zabezpieczenie w środkach pieniężnych będących co najmniej równe wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym dniu wyceny.

Celem zawierania Transakcji Finansowanych z użyciem Papierów Wartościowych jest realizacja celu inwestycyjnego poszczególnych Subfunduszy oraz efektywne zarządzanie płynnością.

7.3. Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów TFUPW

7.3.1. Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji;
Przedmiotem TFUPW mogą być papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego;

7.3.2. Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji:
Maksymalny odsetek aktywów poszczególnych Subfunduszy, które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi 10%.

7.3.3. Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji.
Towarzystwo szacuje, że przedmiotem TFUPW będzie od 0% do 10% Wartości Aktywów Netto – w odniesieniu do wszystkich Subfunduszy.

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

Przy dokonywaniu lokat Aktywów Funduszu poprzez zawieranie TFUPW Fundusz bierze pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego papieru wartościowego będącego przedmiotem transakcji, w tym również kryteria oceny kredytowej kontrahenta, w szczególności jego status prawny, kraj pochodzenia oraz poziom ratingu kredytowego uznanej międzynarodowej agencji ratingowej, o ile został nadany. Kontrahentami Funduszu w transakcjach TFUPW będą podmioty finansowe z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

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

Akceptowanym zabezpieczeniem TFUPW są środki pieniężne oraz papiery wartościowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa lub NBP, Państwo Członkowskie lub Państwo należących do OECD, o terminie zapadalności nie dłuższym niż 10 lat.

Nie przewiduje się szczegółowych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi wynikającymi z Ustawy oraz Statutu Funduszu w części dotyczącej poszczególnych Subfunduszy. Korelacja zabezpieczeń nie występuje.

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

Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia Statutu Funduszu oraz umowy zawarte z kontrahentami transakcji TFUPW, o ile przewidują one postanowienia szczegółowe w tym zakresie. Fundusz stosuje codzienną wycenę wartości rynkowej zabezpieczeń. W przypadku udzielania pożyczek papierów wartościowych stosowane są zmienne depozyty zabezpieczające.

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

a) ryzyko operacyjne - ryzyko poniesienia strat wynikających z niewłaściwych procedur wewnętrznych, błędnego działania systemów lub pracowników oraz zdarzeń zewnętrznych,
b) ryzyko płynności - ryzyko poniesienia strat w wyniku braku możliwości przeprowadzenia Transakcji na aktywach przyjętych jako zabezpieczenie przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej,
c) ryzyko kontrahenta – ryzyko poniesienia strat w związku z nie wywiązaniem się kontrahenta ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji TFUPW,
d) ryzyko przechowywania – ryzyko poniesienia strat wynikające z nieprzechowywania przez kontrahenta aktywów stanowiących zabezpieczenie na odrębnym rachunku wyłączonym z masy upadłościowej instytucji przechowującej aktywa,
e) ryzyko prawne - ryzyko poniesienia strat związane z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi w obcych jurysdykcjach odmiennie określających prawa i obowiązki stron transakcji,
f) ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń - ryzyko poniesienia strat w związku z ponownym wykorzystaniem przez kontrahenta aktywów stanowiących zabezpieczenie transakcji w taki sposób, że nie odzyska go w terminie pozwalającym na wywiązanie się ze zobowiązań wynikających z zawartej transakcji TFUPW,
g) ryzyko rynkowe – ryzyko poniesienia straty w wyniku niekorzystnej zmiany rynkowej ceny papieru wartościowego stanowiącego zabezpieczenie transakcji,
h) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – ryzyko poniesienia straty związane z ponownym wykorzystaniem papierów wartościowych przyjętych jako zabezpieczenie transakcji.

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

Aktywa podlegające TFUPW oraz otrzymane zabezpieczenia przechowywane są na rachunkach Funduszu prowadzonych dla poszczególnych Subfunduszy przez Depozytariusza.

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

Nie istnieją dobrowolne ograniczenia ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Ograniczenia regulacyjne wynikają przede wszystkim z brzmienia 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.

8. ZASADY DOTYCZĄCE PODZIAŁU ZYSKÓW Z TFUPW: OPIS TEGO, JAKI ODSETEK DOCHODÓW GENEROWANYCH PRZEZ TFUPW JEST PRZEKAZYWANY DO FUNDUSZU, A TAKŻE OPIS KOSZTÓW I OPŁAT PRZYPISANYCH TOWARZYSTWU LUB STRONOM TRZECIM (NP. TZW. „AGENT LENDER"), WRAZ ZE WSKAZANIEM CZY SĄ TO JEDNOSTKI POWIĄZANE Z TOWARZYSTWEM

Całość dochodów generowanych z TFUPW przekazywana jest do Funduszu i zwiększa aktywa poszczególnych Subfunduszy. Z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa Fundusz może zawierać TFUPW również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem. Koszty lub opłaty związane z TFUPW, w szczególności prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane przez Fundusz bezpośrednio z aktywów poszczególnych Subfunduszy. Niektóre z kosztów lub opłat, o których mowa powyżej, mogą być ponoszone na rzecz podmiotów powiązanych z Towarzystwem.

9. INFORMACJE UJAWNIANE NA PODSTAWIE 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 (ROZPORZĄDZENIE SFDR)

9.1. Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych Towarzystwo uwzględnia kwestie ESG jako ryzyko dla wartości inwestycji. W tym celu Towarzystwo przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych bierze w szczególności pod uwagę:

9.1.1. ratingi publikowane przez niezależne agencje i analityków, dotyczące stosowania przez emitentów zasad ESG,
9.1.2. publikowane przez emitentów raporty dotyczące stosowanych zasad z obszaru ESG,
9.1.3. rodzaj branży w której działa emitent, rodzaj wytwarzanych produktów i świadczonych usług,

9.1.4. inne ogólnie dostępne informacje, które mogą stanowić źródło dla oceny emitenta w tym zakresie.

9.2. Towarzystwo dokonało oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu portfela Subfunduszu. Z uwagi na niewielki i rozproszony udział w portfelu Subfunduszu instrumentów finansowych charakteryzujących się podwyższonymi ryzykami dla zrównoważonego rozwoju, w ocenie Towarzystwa wpływ tych ryzyk na stopę zwrotu portfela jest nieznaczny.

9.3. Towarzystwo ze względu na wielkość subfunduszy, którymi zarządza skalę prowadzonej działalności oraz brak dostatecznej ilości danych dostarczanych przez emitentów z obszaru ESG, nie bierze pod uwagę skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju. Po osiągnieciu odpowiedniej skali działalności i zwiększeniu dostępności i jakości danych dotyczących czynników ESG dla poszczególnych emitentów umożliwiającą rzetelną ocenę skutków decyzji inwestycyjnych dla takich czynników, Towarzystwo rozważy uwzględnianie skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju dla części lub wszystkich subfunduszy którymi zarządza.

10. **INFORMACJE UJAWNIANE NA PODSTAWIE 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 (ROZPORZĄDZENIE 2020/852)**

10.1. Inwestycje w ramach tego produktu finansowego (Subfunduszy) nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej (ESG).

ROZDZIAŁ 7. ZAŁĄCZNIKI

ZAŁĄCZNIK 1: WYKAZ DEFINICJI POJĘĆ I OBJAŚNIEŃ SKRÓTÓW UŻYTYCH W TREŚCI PROSPEKTU

1) **Agent Transferowy** - wydzielona jednostka organizacyjna podmiotu, który na zlecenie Funduszu prowadzi rejestr Uczestników Funduszu oraz Subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu lub Towarzystwa,
2) **Aktywa Funduszu** – mienie Subfunduszy obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Subfundusze oraz pożytki z tych praw,
3) **Aktywa Subfunduszu** - mienie Subfunduszu, obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Subfundusz oraz pożytki z tych praw,
4) **Część Dłużna** – część Aktywów Funduszu, 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 kategorie lokat, o których mowa w lit. a-e,
5) **Część Udziałowa** – część Aktywów Funduszu, 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 kategorie lokat, o których mowa w lit. a-c,
6) **Depozytariusz** – Bank Millennium Spółka Akcyjna,
7) **Dopłaty Roczne** – należy przez to rozumieć dopłaty roczne, o których mowa w art. 32 ust. 1 Ustawy o PPK,
8) **Dzień Wyceny** – każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i dokonuje się wyceny aktywów Funduszu, aktywów Subfunduszu, ustalana jest wartość aktywów netto Funduszu, wartość aktywów netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa,
9) **ekspozycja AFI** – obliczona z uwzględnieniem art. 6 - 11 Rozporządzenia nr 231/2013, wyrażona w walucie, w której wyceniane są aktywa Funduszu jako alternatywnego funduszu inwestycyjnego, kwotę zaangażowania Funduszu uwzględniającą wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy albo instrumenty pochodne właściwe Funduszu, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą Funduszu;
10) **Fundusz** - Millennium PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
11) **Informacja dla Klienta AFI** - informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, o której mowa w art. 222a Ustawy.
12) **Instrumenty Dłużne** – instrumenty, o których mowa w pkt 4 lit. a) – f),
13) **Instrumenty Udziałowe** - instrumenty, o których mowa w pkt 5 lit. a) – d),
14) **Jednostka Uczestnictwa** – prawo majątkowe Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto danego Subfunduszu określone Statutem i Ustawą,
15) **Kluczowe informacje dla inwestorów** – należy przez to rozumieć dokument kluczowych informacji dla inwestorów sporządzony oddzielnie dla każdego Subfunduszu
16) **KNF** – Komisja Nadzoru Finansowego
17) **Konwersja** – jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty, zarządzanym przez Towarzystwo, lub w subfunduszu zdefiniowanej daty wydzielonym w innym funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanym przez Towarzystwo,
18) **KPWiG** – Komisja Papierów Wartościowych i Giełd,
19) **OECD** - Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju

20) **Osoba Uprawniona** – należy przez to rozumieć osobę fizyczną wskazaną przez Uczestnika lub spadkobiercę Uczestnika, które, na zasadach określonych w Ustawie o PPK otrzymają środki zgromadzone na Rachunku PPK w przypadku śmierci Uczestnika,
21) **Osoba Zatrudniona** – należy przez to rozumieć osobę zatrudnioną w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 18 Ustawy o PPK,
22) **państwo członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,
23) **Podmiot Zatrudniający** – należy przez to rozumieć podmiot zatrudniający w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 21 Ustawy o PPK, który zawarł z Funduszem Umowę o zarządzanie PPK oraz w imieniu i na rzecz Uczestników PPK Umowę o prowadzenie PPK,
24) **Poważne zachorowanie** – poważne zachorowanie w rozumieniu Ustawy o PPK, tj.:
    a) całkowita niezdolności do pracy lub
    b) umiarkowany lub znaczny stopień niepełnosprawności lub
    c) niepełnosprawność osoby, która nie ukończyła 16 lat lub
    d) jednostka chorobowa wskazana w Ustawie o PPK.
25) **PPK** – pracowniczy plan kapitałowy w rozumieniu Ustawy o PPK,
26) **Rachunek PPK, Subrejestr** – należy przez to rozumieć konto prowadzone przez Agenta Transferowego, stanowiące elektroniczną ewidencję danych Uczestnika, będące częścią Rejestru Uczestników danego Subfunduszu,
27) **Raport Zbiorczy** – raport przekazywany Funduszowi przez Podmiot Zatrudniający w związku z odprowadzaniem do Funduszu Wpłat Podstawowych i Wpłat Dodatkowych,
28) **Prospekt** - prospekt informacyjny Funduszu,
29) **Rejestr** – elektroniczna ewidencja danych dotycząca Uczestników Funduszu, wraz z wydzielonymi w ramach Rejestru Subrejestrami danego uczestnika Funduszu, na których ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy lub produktów specjalnych,
30) **Rozporządzenie** - Rozporządzenie 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 (Dz.U. z 2013r, poz. 673),
31) **Rozporządzenie nr 231/2013** - rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1),
32) **Statut** - statut Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,
33) **Subfundusz, Subfundusze** – określony subfundusz lub wszystkie subfundusze wydzielone w Funduszu.
34) **Subrejestr Małżeński** – należy przez to rozumieć konto prowadzone przez Agenta Transferowego, stanowiące elektroniczną ewidencję danych Uczestnika oraz jego małżonka otwierane w przypadku złożenia wniosku o Wypłatę Podstawową w formie świadczenia małżeńskiego, o której mowa w art. 22 ust. 1 pkt 1),
35) **Towarzystwo** – Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna,
36) **Trwały Nośnik Informacji**– trwały nośnik informacji w rozumieniu art. 2 pkt 41) Ustawy,
37) **Uczestnik** – Uczestnik PPK, na którego rzecz jest zapisana w Rejestrze przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa,
38) **Uczestnik PPK** - osoba fizyczna, która ukończyła 18. rok życia, w imieniu i na rzecz której podmiot zatrudniający zawarł Umowę o prowadzenie PPK z Funduszem,
39) **Umowa o prowadzenie PPK** – umowa o zarządzanie PPK, o której mowa w Rozdziale 3 Ustawy o PPK,
40) **Umowa o zarzadzanie PPK** – umowa o zarządzanie PPK, o której mowa w Rozdziale 2 Ustawy o PPK,
41) **Ustawa** - ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
42) **Ustawa o PPK** – ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych,
43) **Wartość Aktywów Netto** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny,
44) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** – wartość aktywów danego Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania tego Subfunduszu w Dniu Wyceny,
45) **Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa** - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu podzielona przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny.
46) **Wniosek** - oświadczenie Uczestnika PPK, Osoby Uprawnionej lub małżonka bądź byłego małżonka Uczestnika PPK lub małżonka zmarłego Uczestnika PPK składane Funduszowi w sposób i formie określonej w Umowie o prowadzenie PPK. Wyróżnia się następujące rodzaje Wniosków:
    a) Wniosek o Wypłatę Podstawową;
    b) Wniosek o Wypłatę na pokrycie kosztów leczenia;
    c) Wniosek o zawarcie umowy na pokrycie Wkładu Własnego;
    d) Wniosek o Wypłatę Podstawową w formie świadczenia małżeńskiego;
    e) Wniosek o Wypłatę Transferową;
    f) Wniosek o Zwrot;
    g) Wniosek o Konwersję, Zamianę lub zmianę Alokacji;
    h) Wniosek o wskazanie, zmianę, odwołanie Osoby Uprawnionej;
    i) Wniosek o zmianę danych identyfikujących Uczestnika PPK.

47) **Wpłaty -** Wpłaty Podstawowe, Wpłaty Dodatkowe, Wpłata Powitalna, Dopłaty Roczne, przyjęte do Funduszu Wypłaty Transferowe, środki przekazane z tytułu Konwersji lub Zamiany, środki pieniężne przyznane Uczestnikowi PPK przez likwidatora**.**
48) **Wpłaty Podstawowe** – należy przez to rozumieć wpłaty finansowane z własnych środków przez Podmiot Zatrudniający oraz Uczestnika PPK, będące wpłatami obowiązkowymi, o których mowa w Ustawie o PPK,
49) **Wpłaty Powitalne** – należy przez to rozumieć wpłaty powitalne, o których mowa w art. 31 ust. 1 Ustawy o PPK,
50) **Wypłata** – należy przez to rozumieć Wypłatę Podstawową, Wypłatę Podstawową w formie świadczenia małżeńskiego, wypłatę na pokrycie kosztów leczenia oraz Wypłatę na pokrycie wkładu własnego, o których mowa odpowiednio w pkt 6.2.1, będące wypłatami w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 41 Ustawy o PPK,
51) **Wypłata Transferowa** – wypłata transferowa, o której mowa w art. 2 ust. 1 pkt 42 Ustawy o PPK,
52) **Zamiana** –jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu.
53) **Zwrot** – należy przez to rozumieć zwrot, o którym mowa w art. 2 ust. 1 pkt 47 Ustawy o PPK.

ZAŁĄCZNIK 2: STATUT FUNDUSZU

STATUT

MILLENNIUM PPK
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

ROZDZIAŁ I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

DEFINICJE

Użyte w niniejszym Statucie wyrażenia mają następujące znaczenie:

1) **Agent Transferowy** – podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi rejestr Uczestników Funduszu oraz subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu lub Towarzystwa,
2) **Aktywa Funduszu** – mienie Subfunduszy obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Subfundusze oraz pożytki z tych praw,
3) **Aktywa Subfunduszu** - mienie Subfunduszu, obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Subfundusz oraz pożytki z tych praw,
4) **Depozytariusz** – podmiot, o którym mowa w art. 72 Ustawy, wykonujący funkcję depozytariusza Funduszu, w tym który prowadzi rejestr aktywów Funduszu oraz przechowuje Aktywa Funduszu,
5) **Dzień Wyceny** – dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, Aktywów Subfunduszu, ustalana jest Wartość Aktywów Netto, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Dniem tym jest każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
6) **Fundusz** – Millennium PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
7) **Część Dłużna** – część Aktywów Funduszu, 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 kategorie lokat, o których mowa w lit. a-e,
8) **Część Udziałowa** – część Aktywów Funduszu, 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 kategorie lokat, o których mowa w lit. a-c,
9) **Jednostka Uczestnictwa** – prawo majątkowe Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto danego Subfunduszu określone Statutem i Ustawą,
10) **KNF** – Komisja Nadzoru Finansowego,
11) **Konwersja** – jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty, zarządzanym przez Towarzystwo, lub w subfunduszu zdefiniowanej daty wydzielonym w innym funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanym przez Towarzystwo,
12) **OECD** - Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
13) **państwo członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,
14) **PPK** – pracowniczy plan kapitałowy w rozumieniu Ustawy o PPK,

15) **Rejestr** – elektroniczna ewidencja danych dotycząca danego Uczestnika Funduszu, wraz z wydzielonymi w ramach Rejestru subrejestrami danego Uczestnika Funduszu, na których ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy,
16) **rejestr Uczestników** – elektroniczna ewidencja danych dotycząca wszystkich Uczestników Funduszu, z wydzielonymi subrejestrami Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu,
17) **Subfundusz, Subfundusze** – określony subfundusz lub wszystkie subfundusze wydzielone w Funduszu,
18) **Statut** – statut Funduszu,
19) **Towarzystwo** – Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna,
20) **Trwały Nośnik** – trwały nośnik informacji w rozumieniu art. 2 pkt 41) Ustawy,
21) **Uczestnik** – Uczestnik PPK, na którego rzecz jest zapisana w Rejestrze przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa,
22) **Uczestnik PPK** - osoba fizyczna, która ukończyła 18. rok życia, w imieniu i na rzecz której podmiot zatrudniający zawarł Umowę o prowadzenie PPK z Funduszem,
23) **Umowa o prowadzenie PPK** –umowa o zarządzanie PPK, o której mowa w Rozdziale 3 Ustawy o PPK,
24) **Umowa o zarzadzanie PPK** –umowa o zarządzanie PPK, o której mowa w Rozdziale 2 Ustawy o PPK,
25) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
26) **Ustawa o PPK** – ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych,
27) **Wartość Aktywów Netto** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny,
28) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** – wartość aktywów danego Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania tego Subfunduszu w Dniu Wyceny ,
29) **Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa** - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu podzielona przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oblicza się dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa oddzielnie,
30) **Zamiana** –jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu.

§ 2.

FUNDUSZ

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą: Millennium PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
2. Fundusz może posługiwać się skróconą nazwą: Millennium PPK SFIO.
3. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu przepisów Ustawy.
4. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa, o których mowa w § 5 ust. 2.
5. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
6. Utworzenie Funduszu wymaga:
   1) nadania Funduszowi Statutu przez Towarzystwo;
   2) zawarcia przez Towarzystwo z Depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego;
   3) wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.
7. Po dokonaniu czynności, o których mowa w ust. 6 pkt 1 i 2, Towarzystwo niezwłocznie składa wniosek do sądu rejestrowego o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
8. Z wpłat dokonywanych do Funduszu Towarzystwo tworzy portfele inwestycyjne Subfunduszy.
9. Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych publicznie, w określone w Ustawie oraz Ustawie o PPK papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe, w najlepiej pojętym interesie Uczestników Funduszu i zgodnie z celem inwestycyjnym określonym w Statucie, przestrzegając ustawowego ograniczania ryzyka inwestycyjnego.
10. Fundusz prowadzi działalność jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.
11. Nie przewiduje się utworzenia w Funduszu rady inwestorów. W Funduszu zwołuje się Zgromadzenie Uczestników.
12. W Funduszu działa Komitet Audytu, o którym mowa w art. 128 ust. 1 i 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r., poz. 1089).

§ 3.

SUBFUNDUSZE

1. W ramach Funduszu wydzielone są Subfundusze:
   1) Subfundusz Emerytura 2025,
   2) Subfundusz Emerytura 2030,
   3) Subfundusz Emerytura 2035,
   4) Subfundusz Emerytura 2040,
   5) Subfundusz Emerytura 2045,
   6) Subfundusz Emerytura 2050,
   7) Subfundusz Emerytura 2055,
   8) Subfundusz Emerytura 2060,
   9) Subfundusz Emerytura 2065.
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
3. Wszystkie Subfundusze są subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK.
4. Zobowiązania Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.

5. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusze na zasadach określonych w odpowiednich postanowieniach Statutu dotyczących danego Subfunduszu.
6. Fundusz informuje w sposób określony w § 109 ust. 2 o aktualnie oferowanych Subfunduszach.

§ 4.

TWORZENIE SUBFUNDUSZY

Fundusz może tworzyć nowe subfundusze, będące subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, w drodze zmiany Statutu.

§ 5.

TOWARZYSTWO

1. Organem Funduszu jest Towarzystwo, które nim odpłatnie zarządza i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu.
2. Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa. Adresem Towarzystwa jest: ul. Stanisława Żaryna 2B, 02-593 Warszawa.
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnieni są dwaj członkowie zarządu Towarzystwa działający łącznie albo członek zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.
4. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.
5. Za szkody z tytułów, o których mowa w ust. 4, Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
6. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.
7. Towarzystwo działając zgodnie z Ustawą o PPK może zawierać z podmiotami zatrudniającymi Umowy o zarządzanie PPK oraz Umowy o prowadzenie PPK, na podstawie których w Subfunduszach, będą gromadzone środki w ramach PPK.

§ 6.

FIRMA, SIEDZIBA I ADRES DEPOZYTARIUSZA

1. Funkcję depozytariusza, na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, pełni Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa.
2. Obowiązki Depozytariusza i Funduszu oraz sposób ich wykonywania, a także wynagrodzenie Depozytariusza określa umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Postanowienia umowy nie naruszają obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu.

§ 7.

WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz dokonuje: wyceny Aktywów Funduszu, wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu.
2. Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszy ustalane są w walucie polskiej oraz w walucie, w której są zbywane i odkupywane Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego do wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.
3. Fundusz jest denominowany w złotych polskich.

§ 8.

SPOSÓB WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU

1. Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Funduszu opisane w Prospekcie Informacyjnym są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. W Dniu Wyceny Fundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny aktywów notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30.

§ 9.

UCZESTNICY FUNDUSZU

1. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta Umowa o prowadzenie PPK, i na rzecz których w Rejestrze jest zapisana co najmniej część Jednostki Uczestnictwa.
2. Czynności związane z nabywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa wykonywane są:
   1) osobiście lub przez pełnomocnika – w przypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych,

2) wyłącznie za zgodą przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego – w przypadku osoby fizycznej mającej ograniczoną zdolność do czynności prawnych,
3) wyłącznie przez przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego – w przypadku osoby fizycznej nie mającej zdolności do czynności prawnych,

3. Uczestnicy Funduszu nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu.

§ 10.

PRAWA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Umowie o zarządzanie PPK, Umowie o prowadzenie PPK, Statucie oraz w Prospekcie Informacyjnym Uczestnik Funduszu ma prawo w szczególności do:

1) nabywania Jednostek Uczestnictwa,
2) żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz,
3) otrzymania potwierdzenia dokonanego przez Fundusz zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
4) uzyskania środków pieniężnych należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz,
5) otrzymania środków ze zbycia Aktywów Subfunduszu lub Aktywów Funduszu w przypadku jego likwidacji,
6) ustanowienia pełnomocnika,
7) żądania doręczenia prospektu informacyjnego Funduszu, Kluczowych Informacji dla Klienta oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu lub Subfunduszy,
8) udzielania pełnomocnictw na zasadach określonych w Statucie,
9) składania reklamacji związanych z uczestnictwem w Funduszu.

§ 11.

ZGROMADZENIE UCZESTNIKÓW

1. W Funduszu zwołuje się Zgromadzenie Uczestników, w celu wykonania uprawnień określonych w Ustawie.
2. Towarzystwo zwołuje Zgromadzenie Uczestników w sposób wskazany w § 109 ust. 2, a następnie zawiadomi o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Zawiadomienie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym zawiera:
   1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników;
   2) wskazanie zdarzenia, co do którego Zgromadzenie ma wyrazić zgodę;
   3) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa;
   4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.
3. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w siedzibie Towarzystwa lub w innym miejscu w wskazanym w ogłoszeniu oraz zawiadomieniu, o których mowa w ust. 2.
4. Do udziału w Zgromadzeniu Uczestników uprawnieni są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika na zasadach określonych w § 12. Pracownicy oraz członkowie organów Towarzystwa mogą być obecni podczas obrad Zgromadzenia Uczestników. Za zgodą Zarządu Towarzystwa podczas Zgromadzenia Uczestników mogą być także obecne inne osoby.
5. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
6. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych z ich kompetencjami, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia przez Zgromadzenie Uczestników zgody.
7. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
8. Uchwały zapadają większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.
9. Uchwały Zgromadzenia Uczestników są protokołowane przez notariusza.
10. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu.
11. Zgromadzenie Uczestników otwiera oraz prowadzi osoba wyznaczona na przewodniczącego przez Zarząd Towarzystwa. Osoba ta w szczególności:
    a) zapewnienia prawidłowy przebieg Zgromadzenia Uczestników,
    b) udziela głosu,
    c) wydaje zarządzenia porządkowe,
    d) zarządza głosowania, czuwa nad ich prawidłowym przebiegiem oraz ogłasza ich wyniki,
    e) rozstrzyga wątpliwości proceduralne.
12. Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługuje:

1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;
3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na Zgromadzeniu Uczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Uczestników.

13. Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały. 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.
14. Prawomocny wyrok stwierdzający nieważność uchwały Zgromadzenia Uczestników ma moc obowiązującą w stosunkach między Funduszem a wszystkimi Uczestnikami oraz między Funduszem a Towarzystwem. Prawomocny wyrok stwierdzający nieważność uchwały Towarzystwo powinno niezwłocznie zgłosić sądowi rejestrowemu. Stwierdzenie przez sąd nieważności uchwały jest równoznaczne z niepodjęciem tej uchwały przez Zgromadzenie Uczestników.
15. Koszty zwołania i odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.
16. W zakresie nieuregulowanym w Statucie, tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa regulamin przyjęty przez Zgromadzenie Uczestników.

§ 12.

PEŁNOMOCNICY

1. Uczestnik Funduszu może ustanawiać pełnomocników do działania w jego imieniu, w zakresie ustalonym w pełnomocnictwie.
2. Pełnomocnik nie może udzielać dalszych pełnomocnictw.
3. Pełnomocnictwo udzielane jest w formie pisemnej w obecności pracownika Towarzystwa lub z podpisem poświadczonym notarialnie. Podpis mocodawcy może być również poświadczony przez umocowany do tego przez Fundusz podmiot. Dodatkowo pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej winno być poświadczone przez polską placówkę dyplomatyczną, placówkę konsularną lub podmiot umocowany do tego przez Fundusz. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym winno być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego.
4. Udzielenie pełnomocnictwa i jego odwołanie staje się skuteczne w stosunku do Funduszu od dnia otrzymania przez Fundusz oświadczenia woli w tym przedmiocie.
5. Uczestnik zobowiązany jest powiadomić Fundusz o odwołaniu lub wygaśnięciu pełnomocnictwa.
6. Szczegółowy sposób i warunki ustanawiania pełnomocników może określać Umowa o zarządzanie PPK oraz Umowa o prowadzenie PPK.

§ 13.

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

1. Fundusz zbywa bezpośrednio Jednostki Uczestnictwa kategorii określonej w art. 83a. ust. 1 pkt 1) Ustawy.
2. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.
3. Wszystkie Jednostki Uczestnictwa w danym Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
4. Jednostki Uczestnictwa mogą nabywać wyłącznie osoby, w imieniu i na rzecz których została zawarta Umowa o prowadzenie PPK.
5. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.
6. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu.
7. Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.
8. Fundusz może dokonać podziału Jednostek Uczestnictwa. Podział Jednostki Uczestnictwa dokonywany jest na równe części, tak aby całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii po podziale odpowiadała wartości Jednostki Uczestnictwa tej kategorii przed podziałem.
9. O zamiarze dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa Fundusz informuje w sposób określony w § 109 ust. 2 co najmniej na 14 dni przed dokonaniem podziału.
10. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w walucie polskiej.
11. Wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa powinny być dokonywane na właściwe rachunki bankowe Funduszu.
12. Każdy z subfunduszy może zawiesić odkupywanie jednostek uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli:
    1) w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu albo,
    2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
13. W przypadkach, o których mowa w ust. 11, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
    1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy;
    2) fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

§ 14.

REJESTR UCZESTNIKÓW

1. Fundusz za pośrednictwem Agenta Transferowego prowadzi rejestr Uczestników Funduszu. W ramach rejestru Uczestników Fundusz wydziela subrejestry Uczestników Funduszu.
2. Otwarcie Rejestru dla danej osoby następuje w momencie pierwszego nabycia co najmniej części Jednostki Uczestnictwa.
3. Rejestr w szczególności zawiera następujące dane:
   1) dane identyfikujące Uczestnika Funduszu,
   2) liczbę Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika,
   3) datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostki Uczestnictwa,
   4) datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa,
   5) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika.
4. Subrejestr Uczestników Funduszu zawiera ponadto następujące dane w rozumieniu Ustawy o PPK:
   1) dokonane wpłaty,
   2) dopłaty roczne,
   3) przyjęte i dokonane wypłaty transferowe,
   4) wypłatę,
   5) inne operacje na rachunku.
5. Fundusz prowadzi subrejestr Uczestników Funduszu w taki sposób, aby możliwe było wyodrębnienie wpłat dokonanych przez podmiot zatrudniający, osobę zatrudnioną, wpłaty powitalnej i dopłat rocznych, a także przyjętych wypłat transferowych i wpłat dokonanych w ramach Konwersji lub Zamiany.
6. Uczestnik Funduszu może posiadać więcej niż jeden Rejestr w Funduszu, z zastrzeżeniem, że adres korespondencyjny oraz numer rachunku bankowego do odkupień we wszystkich Rejestrach Uczestnika w Funduszu i innych funduszach inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo jest ten sam. Uczestnik może wskazać jeden rachunek bankowy do odkupień dla danej waluty, w której zgodnie ze statutem funduszu dokonuje się wypłaty środków pieniężnych z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa.

§ 15.

PRZYJMOWANIE I REALIZACJA OŚWIADCZEŃ WOLI

1. Na zasadach określonych w Statucie, prospekcie informacyjnym Funduszu, Umowie o zarządzanie PPK oraz Umowie o prowadzenie PPK Fundusz zbywa, odkupuje, dokonuje Konwersji i Zamiany Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestników Funduszu i podmiotów zamierzających nabyć Jednostki Uczestnictwa, a także przyjmuje inne oświadczenia woli związane z uczestnictwem w Funduszu na formularzach udostępnianych przez Towarzystwo.
2. Oświadczenia woli Uczestników i podmiotów zamierzających przystąpić do Funduszu są archiwizowane przez Towarzystwo na odpowiednich nośnikach przez okres wymagany przepisami prawa.
3. Realizację oświadczenia woli Uczestnika lub osoby zamierzającej nabyć Jednostki Uczestnictwa, Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. Fundusz może wstrzymać realizację oświadczenia woli do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku nie otrzymania uzupełnionego oświadczenia woli, może je odrzucić.
4. Oświadczenie woli Uczestnika kierowane do Funduszu powinno zawierać: dane identyfikujące Uczestnika oraz numer Rejestru. W przypadku niepodania numeru Rejestru, Fundusz wykona dyspozycję Uczestnika w stosunku do ostatnio otwartego Rejestru w Subfunduszu, chyba że informacje zawarte w zleceniu są niewystarczające do jego realizacji, z zastrzeżeniem ust. 5. Składający oświadczenie odpowiada za podanie swoich danych zgodnych ze stanem faktycznym.
5. Oświadczenie woli Uczestnika dotyczące zmiany danych osobowych niezbędnych do identyfikacji Uczestnika, obejmuje wszystkie Rejestry, jak również inne fundusze inwestycyjne.
6. Zlecenia złożone w stosunku do Rejestru na dany Dzień Wyceny, realizowane są w następującej kolejności: nabycia, transfery, Zamiany, Konwersje, odkupienia.
7. Jeżeli zlecenia tego samego rodzaju realizowane w jednym Dniu Wyceny, zostały złożone przez Uczestnika i jego pełnomocnika, jako pierwsze realizowane są te, które zostały złożone przez Uczestnika.

§ 16.

ZASADY ZBYWANIA, ODKUPYWANIA, KONWERSJI, ZAMIANY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ORAZ WYPŁAT ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa każdego Dnia Wyceny na zasadach określonych w Statucie, prospekcie informacyjnym Funduszu, Umowie o zarządzanie PPK oraz Umowie o prowadzenie PPK.
2. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa wyłącznie za wpłaty podstawowe, wpłaty dodatkowe, wpłaty powitalne, dopłaty roczne lub za wpłaty dokonane do Funduszu w ramach wypłaty transferowej lub Konwersji lub Zamiany, o

których mowa w Ustawie o PPK, lub za środki przekazane przez likwidatora, o których mowa w art. 87 ust. 21 tej ustawy.
3. Uczestnik może rozporządzać środkami zgromadzonymi w PPK jedynie na zasadach określonych w przepisach rozdziału 15 Ustawy o PPK, z zastrzeżeniem art. 21 Ustawy o PPK
4. Zbycie Jednostek Uczestnictwa nastąpi nie później niż w terminie 5 (pięciu) dni roboczych od dnia dokonania wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa na rachunek Funduszu, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
5. Z zastrzeżeniem ust. 1 i 3, odkupienie Jednostek Uczestnictwa nastąpi nie później niż w terminie 5 (pięciu) dni roboczych od dnia złożenia zlecenia odkupienia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
6. Środki uzyskane w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Fundusz przekazuje na zasadach określonych w Umowie o zarządzanie PPK oraz Umowie o prowadzenie PPK.
7. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, nie później jednak niż w terminie 5 (pięciu) dni roboczych, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, a w szczególności złożenia wadliwego zlecenia odkupienia.
8. Fundusz nie przewiduje wypłaty dochodów Funduszu w sposób inny niż poprzez odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.
9. Uczestnik może bezpłatnie złożyć w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jego treści na Trwałym Nośniku Funduszowi wniosek o dokonanie Konwersji do funduszy zdefiniowanej daty innych niż właściwy dla jego wieku, których organem jest Towarzystwo, pod warunkiem, że Towarzystwo zarządza takim funduszem zdefiniowanej daty.
10. Uczestnik określa we wniosku, o którym mowa w ust. 9, procentowy podział środków zgromadzonych w PPK w poszczególnych funduszach, o których mowa w ust. 9. Wpłata do jednego funduszu powinna stanowić kwotę odpowiadającą co najmniej 10% środków zgromadzonych w PPK.
11. Uczestnik może bezpłatnie złożyć w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jego treści na Trwałym Nośniku Funduszowi wniosek o dokonanie Zamiany do Subfunduszy zdefiniowanej daty innych niż właściwy dla jego wieku.
12. Uczestnik określa we wniosku, o którym mowa w ust. 11, procentowy podział środków zgromadzonych w PPK w poszczególnych Subfunduszach, o których mowa w ust. 11. Wpłata do jednego Subfunduszu powinna stanowić kwotę odpowiadającą co najmniej 10% środków zgromadzonych w PPK.
13. Dokonanie Konwersji lub Zamiany nie może nastąpić później niż w terminie 5 (pięciu) dni roboczych od dnia złożenia zlecenia Konwersji lub Zamiany, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności złożenia wadliwego zlecenia Konwersji lub Zamiany.
14. Fundusz dokonuje Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa każdego Dnia Wyceny.
15. Realizacja w danym roku kalendarzowym nie więcej niż dwóch Konwersji lub Zamian, jest bezpłatna. Za każdą kolejną Konwersję lub Zamianę Towarzystwo może pobrać opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 2,0%.
16. Szczegółowe zasady zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, dokonywania Konwersji i Zamiany określa prospekt informacyjny Funduszu, Umowa o zarządzanie PPK oraz Umowa o prowadzenie PPK.

§ 17.

INFORMACJE PRZEKAZYWANE UCZESTNIKOM

1. Niezwłocznie po zawarciu Umowy o prowadzenie PPK Fundusz udostępnia Uczestnikowi PPK, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym Nośniku, informację o zawarciu Umowy o prowadzenie PPK.
2. Fundusz przekazuje Uczestnikowi PPK, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub na wniosek Uczestnika PPK w postaci papierowej, informację o warunkach wypłaty środków zgromadzonych na jego Rejestrze, w pierwszym kwartale roku kalendarzowego, w którym Uczestnik PPK osiągnie 60. rok życia.
3. Fundusz, w terminie do ostatniego dnia lutego każdego roku, przekazuje Uczestnikowi PPK, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub na wniosek Uczestnika PPK w postaci papierowej, roczną informację o wysokości środków zgromadzonych na jego Rejestrze, o wysokości wpłat dokonanych na ten Rejestr w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach zrealizowanych na Rejestrze w poprzednim roku kalendarzowym.

ROZDZIAŁ II. SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2025

§ 18. (Subfundusz Emerytura 2025)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust.1.

§ 19. (Subfundusz Emerytura 2025)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym nie będącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market - w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Tokyo Stock Exchange – w Japonii, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie, SIX Swiss Exchange – w Szwajcarii, Oslo Stock Exchange – w Norwegii, New Zealand Stock Exchange – w Nowej Zelandii, Borsa Istanbul – w Turcji, Bolsa Mexicana de Valores – w Meksyku, Australian Stock Exchange – w Australii, Korea Stock Exchange, KOSDAQ – w Korei Południowej, London Stock Exchange – w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej,
   2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
   4) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

a) emitowane, poręczone 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) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.

2. Na zasadach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
   1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych,
   2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
3. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów 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 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 rozdziale 1 działu V Ustawy zapewniające ochronę inwestorów.
4. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu, o których mowa w ust. 3, pod warunkiem, że:
   1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją zbiorowego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów netto 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) jeżeli fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż jeden raz na trzy 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.
5. Na zasadach określonych w § 21 Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
6. Fundusz na rzecz Subfunduszu może nabywać w ramach transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) 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 rynkach zorganizowanych państw należących do OECD wymienionych w ust. 1 pkt 1. Przedmiotem transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) mogą być wyłącznie obligacje i instrumenty rynku pieniężnego.

7. Fundusz na rzecz Subfunduszu może dokonywać lokat w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych państw będących członkami Unii Europejskiej lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

§ 20. (Subfundusz Emerytura 2025)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu 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 na rzecz Subfunduszu może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym w art. 102 Ustawy.

§ 21. (Subfundusz Emerytura 2025)

PRAWA POCHODNE

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych:
   a) Szwajcaria - EUREX Exchange
   b) USA – American Stock Exchange
   c) USA – New York Stock Exchange
   d) USA – NASDAQ Stock Market
   e) USA – Chicago Board of Trade
   f) USA – Chicago Board Options Exchange
   g) USA - Chicago Mercantile Exchange
   h) USA - CBOE Futures Exchange
   i) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej – London Stock Exchange;

   oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
   1) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
   a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi.
   b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
   c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
   2) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu określonym w Statucie;
   3) bazę dla tych instrumentów stanowią:
a) indeksy giełdowe,
b) instrumenty finansowe, o których mowa w § 19 ust. 1 pkt 1), 2) i 5),
c) kursy walut,
d) stopy procentowe;
   4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 19 ust. 1, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę na rzecz Subfunduszu mającą za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, muszą być dodatkowo spełnione warunki:
   1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w innym państwie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w Statucie;
   2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
   3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana;
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
   1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
   2) kontrakty terminowe na akcje;
   3) opcje na akcje;
   4) opcje na indeksy giełdowe;
   5) transakcje swap na stopy procentowe;
   6) kontrakty terminowe na obligacje.

4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
   1) oceną perspektyw dla instrumentu bazowego;
   2) płynnością instrumentu pochodnego lub możliwością wcześniejszego zamknięcia pozycji;
   3) sposobem rozliczenia i zabezpieczenia instrumentu pochodnego.
5. Zawarcie umowy mającej za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, może być dokonane jeżeli zawarcie tej umowy jest korzystniejsze, niż odpowiadające im transakcje nabycia bądź sprzedaży instrumentów bazowych pod względem kosztów transakcyjnych, bezpieczeństwa rozliczenia transakcji, spodziewanego wyniku inwestycyjnego lub szybkości i łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej.
6. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

§ 22. (Subfundusz Emerytura 2025)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 8) lit. a) i b), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) oceną perspektyw spółki w relacji do wyceny rynkowej;
   2) dywersyfikacją portfela;
   3) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.
2. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 7) lit. a) - c), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) rentownością instrumentu finansowego;
   2) ryzykiem kredytowym emitenta instrumentu finansowego;
   3) ryzykiem stopy procentowej instrumentu finansowego;
   4) przewidywaniami dotyczącymi rynkowych stóp procentowych;
   5) przewidywaniami dotyczącymi marż kredytowych;
   6) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.
3. Przy doborze tytułów uczestnictwa (certyfikatów inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) adekwatnością polityki inwestycyjnej funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
   2) oceną wyników inwestycyjnych funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa;
   3) poziomem opłat i prowizji obowiązującym w funduszu będącym emitentem tytułów uczestnictwa;
   4) częstotliwością i dostępnością wycen tytułów uczestnictwa.
4. W przypadku depozytów i transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) lokowanie Aktywów Subfunduszu opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat.

§ 23. (Subfundusz Emerytura 2025)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT ORAZ INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:
   1) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
      a) do 31 grudnia 2019 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
      b) od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
      c) od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. – od 10% do 27% wartości Aktywów Subfunduszu,
      d) od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. – od 10% do 23% wartości Aktywów Subfunduszu,
      e) od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. – od 10% do 19% wartości Aktywów Subfunduszu,
      f) od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. – od 10% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
      g) od 1 stycznia 2025 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
      a) do 31 grudnia 2019 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
      b) od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      c) od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. – od 73% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      d) od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. – od 77% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      e) od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. – od 81% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      f) od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. – od 85% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      g) od 1 stycznia 2025 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:
   1) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach

publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 i 685) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;

2) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;

3) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;

4) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu 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.

3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:

1) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.

4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.

8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 7, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 19 ust. 3, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 19 ust. 1 pkt 5 , zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 19 ust.1 pkt 5, oraz lokat, o których mowa w § 19 ust.3 , nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz 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 § 19 ust. 3.
12. Do limitu, o którym mowa w ust. 10, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
13. 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 netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.
14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną 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.
15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

§ 24. (Subfundusz Emerytura 2025)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 25. (Subfundusz Emerytura 2025)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH FUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, nie będzie większe niż 0,5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1, naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie to wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 15 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:
   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Subfunduszu;
   5) wynagrodzenie Depozytariusza;
   6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu, Subrejestru i Subrejestru Uczestników;
   7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
   8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
   9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
   10) koszty likwidacji Funduszu;
   11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu.
6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności.
7. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Funduszu 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.

8. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 1-6 i 8-10, są kosztami nielimitowanymi i nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
9. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Funduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu wszystkich lub poszczególnych rodzajów kosztów określonych w ust. 5.
11. Jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa
12. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
13. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
14. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.
15. Wszelkie koszty Subfunduszu w okresie jego likwidacji są pokrywane przez Towarzystwo.
16. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 pkt 5, 6, 8 i 9.

§ 26. (Subfundusz Emerytura 2025)

OPŁATA MANIPULACYJNA

1. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
2. Od wpłat dokonywanych do PPK, dopłat rocznych, wpłat powitalnych, przyjętych wypłat transferowych, wpłat dokonanych w ramach Konwersji lub Zamiany, wpłat środków przekazanych zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK, oraz od wypłat, zwrotów i wypłat transferowych dokonywanych z PPK, Fundusz nie pobiera opłat, z wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w § 25 ust. 1.

§ 27. (Subfundusz Emerytura 2025)

WPŁATY I ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa są dokonywane w złotych.
2. Minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa określa Umowa o prowadzenia PPK.

ROZDZIAŁ III. SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2030

§ 28. (Subfundusz Emerytura 2030)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust.1.

§ 29. (Subfundusz Emerytura 2030)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym nie będącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market - w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Tokyo Stock Exchange – w Japonii, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie, SIX Swiss Exchange – w Szwajcarii, Oslo Stock Exchange – w Norwegii, New Zealand Stock Exchange – w Nowej Zelandii, Borsa Istanbul – w Turcji, Bolsa Mexicana de Valores – w Meksyku, Australian Stock Exchange – w Australii, Korea Stock Exchange, KOSDAQ – w Korei Południowej, London Stock Exchange – w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej,
   2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,

4) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

a) emitowane, poręczone 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) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.

2. Na zasadach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
   1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych,
   2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
3. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów 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 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 rozdziale 1 działu V Ustawy zapewniające ochronę inwestorów.
4. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu, o których mowa w ust. 3, pod warunkiem, że:
   1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją zbiorowego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów netto 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) jeżeli fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż jeden raz na trzy 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.
5. Na zasadach określonych w § 31 Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
6. Fundusz na rzecz Subfunduszu może nabywać w ramach transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) 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 rynkach zorganizowanych państw należących do OECD wymienionych w ust. 1 pkt 1. Przedmiotem transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) mogą być wyłącznie obligacje i instrumenty rynku pieniężnego.
7. Fundusz na rzecz Subfunduszu może dokonywać lokat w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych państw będących członkami Unii Europejskiej lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

§ 30. (Subfundusz Emerytura 2030)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu 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 na rzecz Subfunduszu może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym w art. 102 Ustawy.

§ 31. (Subfundusz Emerytura 2030)

PRAWA POCHODNE

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych:
   a) Szwajcaria - EUREX Exchange
   b) USA – American Stock Exchange

c) USA – New York Stock Exchange
d) USA – NASDAQ Stock Market
e) USA – Chicago Board of Trade
f) USA – Chicago Board Options Exchange
g) USA - Chicago Mercantile Exchange
h) USA - CBOE Futures Exchange
i) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej – London Stock Exchange;

oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

1) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
   a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi.
   b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
   c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
2) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu określonym w Statucie;
3) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,
b) instrumenty finansowe, o których mowa w § 29 ust. 1 pkt 1), 2) i 5),
c) kursy walut,
d) stopy procentowe;

4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 29 ust. 1, lub przez rozliczenie pieniężne.

2. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę na rzecz Subfunduszu mającą za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, muszą być dodatkowo spełnione warunki:
   1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w innym państwie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w Statucie;
   2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
   3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana;
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
   1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
   2) kontrakty terminowe na akcje;
   3) opcje na akcje;
   4) opcje na indeksy giełdowe;
   5) transakcje swap na stopy procentowe;
   6) kontrakty terminowe na obligacje.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
   1) oceną perspektyw dla instrumentu bazowego;
   2) płynnością instrumentu pochodnego lub możliwością wcześniejszego zamknięcia pozycji;
   3) sposobem rozliczenia i zabezpieczenia instrumentu pochodnego.
5. Zawarcie umowy mającej za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, może być dokonane jeżeli zawarcie tej umowy jest korzystniejsze, niż odpowiadające im transakcje nabycia bądź sprzedaży instrumentów bazowych pod względem kosztów transakcyjnych, bezpieczeństwa rozliczenia transakcji, spodziewanego wyniku inwestycyjnego lub szybkości i łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej.
6. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

§ 32. (Subfundusz Emerytura 2030)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 8) lit. a) i b), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) oceną perspektyw spółki w relacji do wyceny rynkowej;
   2) dywersyfikacją portfela;
   3) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

2. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 7) lit. a) - c), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) rentownością instrumentu finansowego;
   2) ryzykiem kredytowym emitenta instrumentu finansowego;
   3) ryzykiem stopy procentowej instrumentu finansowego;
   4) przewidywaniami dotyczącymi rynkowych stóp procentowych;
   5) przewidywaniami dotyczącymi marż kredytowych;
   6) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.
3. Przy doborze tytułów uczestnictwa (certyfikatów inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) adekwatnością polityki inwestycyjnej funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
   2) oceną wyników inwestycyjnych funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa;
   3) poziomem opłat i prowizji obowiązującym w funduszu będącym emitentem tytułów uczestnictwa;
   4) częstotliwością i dostępnością wycen tytułów uczestnictwa.
4. W przypadku depozytów i transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) lokowanie Aktywów Subfunduszu opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat.

§ 33. (Subfundusz Emerytura 2030)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT ORAZ INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:
   2) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
      a) do 31 grudnia 2019 r. – od 40% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
      b) od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2024 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
      c) od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
      d) od 1 stycznia 2026 r. do 31 grudnia 2026 r. – od 10% do 27% wartości Aktywów Subfunduszu,
      e) od 1 stycznia 2027 r. do 31 grudnia 2027 r. – od 10% do 23% wartości Aktywów Subfunduszu,
      f) od 1 stycznia 2028 r. do 31 grudnia 2028 r. – od 10% do 19% wartości Aktywów Subfunduszu,
      g) od 1 stycznia 2029 r. do 31 grudnia 2029 r. – od 10% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
      h) od 1 stycznia 2030 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
   3) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
      a) do 31 grudnia 2019 r. – od 30% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
      b) od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2024 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
      c) od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      d) od 1 stycznia 2026 r. do 31 grudnia 2026 r. – od 73% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      e) od 1 stycznia 2027 r. do 31 grudnia 2027 r. – od 77% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      f) od 1 stycznia 2028 r. do 31 grudnia 2028 r. – od 81% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      g) od 1 stycznia 2029 r. do 31 grudnia 2029 r. – od 85% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      h) od 1 stycznia 2030 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:
   1) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 i 685) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;
   2) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;
   3) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
   4) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu 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.

3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:
   1) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.
8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 7, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 29 ust. 3, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 29 ust. 1 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 29 ust. 1 pkt 5, oraz lokat, o których mowa w § 29 ust. 3, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz 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 § 29 ust. 3.
12. Do limitu, o którym mowa w ust. 10, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

13. 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 netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.
14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną 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.
15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

§ 34. (Subfundusz Emerytura 2030)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 35. (Subfundusz Emerytura 2030)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH FUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, nie będzie większe niż 0,5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1, naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie to wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 15 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:
   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Subfunduszu;
   5) wynagrodzenie Depozytariusza;
   6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu, Subrejestru i Subrejestru Uczestników;
   7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
   8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
   9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
   10) koszty likwidacji Funduszu;
   11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu.
6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności.
7. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Funduszu 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.
8. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 1-6 i 8-10, są kosztami nielimitowanymi i nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
9. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Funduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu wszystkich lub poszczególnych rodzajów kosztów określonych w ust. 5.
11. Jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa
12. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.

13. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
14. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.
15. Wszelkie koszty Subfunduszu w okresie jego likwidacji są pokrywane przez Towarzystwo.
16. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 pkt 5, 6, 8 i 9.

§ 36. (Subfundusz Emerytura 2030)

OPŁATA MANIPULACYJNA

1. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
2. Od wpłat dokonywanych do PPK, dopłat rocznych, wpłat powitalnych, przyjętych wypłat transferowych, wpłat dokonanych w ramach Konwersji lub Zamiany, wpłat środków przekazanych zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK, oraz od wypłat, zwrotów i wypłat transferowych dokonywanych z PPK, Fundusz nie pobiera opłat, z wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w § 35 ust. 1.

§ 37. (Subfundusz Emerytura 2030)

WPŁATY I ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa są dokonywane w złotych.
2. Minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa określa Umowa o prowadzenia PPK.

ROZDZIAŁ IV. SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2035

§ 38. (Subfundusz Emerytura 2035)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust.1.

§ 39. (Subfundusz Emerytura 2035)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
    1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym nie będącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market - w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Tokyo Stock Exchange – w Japonii, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie, SIX Swiss Exchange – w Szwajcarii, Oslo Stock Exchange – w Norwegii, New Zealand Stock Exchange – w Nowej Zelandii, Borsa Istanbul – w Turcji, Bolsa Mexicana de Valores – w Meksyku, Australian Stock Exchange – w Australii, Korea Stock Exchange, KOSDAQ – w Korei Południowej, London Stock Exchange – w W Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej,
    2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
    3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
    4) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
        a) emitowane, poręczone 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) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.

2. Na zasadach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:

1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych,

2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

3. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów 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 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 rozdziale 1 działu V Ustawy zapewniające ochronę inwestorów.

4. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu, o których mowa w ust. 3, pod warunkiem, że:

1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją zbiorowego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów netto 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) jeżeli fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż jeden raz na trzy 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.

5. Na zasadach określonych w § 41 Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.

6. Fundusz na rzecz Subfunduszu może nabywać w ramach transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) 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 rynkach zorganizowanych państw należących do OECD wymienionych w ust. 1 pkt 1. Przedmiotem transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) mogą być wyłącznie obligacje i instrumenty rynku pieniężnego.

7. Fundusz na rzecz Subfunduszu może dokonywać lokat w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych państw będących członkami Unii Europejskiej lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

§ 40. (Subfundusz Emerytura 2035)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu 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 na rzecz Subfunduszu może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym w art. 102 Ustawy.

§ 41. (Subfundusz Emerytura 2035)

PRAWA POCHODNE

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych:

a) Szwajcaria - EUREX Exchange
b) USA – American Stock Exchange
c) USA – New York Stock Exchange
d) USA – NASDAQ Stock Market
e) USA – Chicago Board of Trade
f) USA – Chicago Board Options Exchange
g) USA - Chicago Mercantile Exchange
h) USA - CBOE Futures Exchange
i) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej – London Stock Exchange;

oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

1) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi.
b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
2) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu określonym w Statucie;
3) bazę dla tych instrumentów stanowią:
a) indeksy giełdowe,
b) instrumenty finansowe, o których mowa w § 39 ust. 1 pkt 1), 2) i 5),
c) kursy walut,
d) stopy procentowe;
4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 39 ust. 1, lub przez rozliczenie pieniężne.

2. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę na rzecz Subfunduszu mającą za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, muszą być dodatkowo spełnione warunki:
   1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w innym państwie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w Statucie;
   2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
   3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana;
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
2) kontrakty terminowe na akcje;
3) opcje na akcje;
4) opcje na indeksy giełdowe;
5) transakcje swap na stopy procentowe;
6) kontrakty terminowe na obligacje.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
   1) oceną perspektyw dla instrumentu bazowego;
   2) płynnością instrumentu pochodnego lub możliwością wcześniejszego zamknięcia pozycji;
   3) sposobem rozliczenia i zabezpieczenia instrumentu pochodnego.
5. Zawarcie umowy mającej za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, może być dokonane jeżeli zawarcie tej umowy jest korzystniejsze, niż odpowiadające im transakcje nabycia bądź sprzedaży instrumentów bazowych pod względem kosztów transakcyjnych, bezpieczeństwa rozliczenia transakcji, spodziewanego wyniku inwestycyjnego lub szybkości i łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej.
6. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

§ 42. (Subfundusz Emerytura 2035)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 8) lit. a) i b), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) oceną perspektyw spółki w relacji do wyceny rynkowej;
   2) dywersyfikacją portfela;
   3) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.
2. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 7) lit. a) - c), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) rentownością instrumentu finansowego;
   2) ryzykiem kredytowym emitenta instrumentu finansowego;
   3) ryzykiem stopy procentowej instrumentu finansowego;
   4) przewidywaniami dotyczącymi rynkowych stóp procentowych;
   5) przewidywaniami dotyczącymi marż kredytowych;
   6) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

3. Przy doborze tytułów uczestnictwa (certyfikatów inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) adekwatnością polityki inwestycyjnej funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
   2) oceną wyników inwestycyjnych funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa;
   3) poziomem opłat i prowizji obowiązującym w funduszu będącym emitentem tytułów uczestnictwa;
   4) częstotliwością i dostępnością wycen tytułów uczestnictwa.
4. W przypadku depozytów i transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) lokowanie Aktywów Subfunduszu opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat.

§ 43. (Subfundusz Emerytura 2035)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT ORAZ INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:
   2) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
      a) do 31 grudnia 2024 r. – od 40% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
      b) od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2029 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
      c) od 1 stycznia 2030 r. do 31 grudnia 2030 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
      d) od 1 stycznia 2031 r. do 31 grudnia 2031 r. – od 10% do 27% wartości Aktywów Subfunduszu,
      e) od 1 stycznia 2032 r. do 31 grudnia 2032 r. – od 10% do 23% wartości Aktywów Subfunduszu,
      f) od 1 stycznia 2033 r. do 31 grudnia 2033 r. – od 10% do 19% wartości Aktywów Subfunduszu,
      g) od 1 stycznia 2034 r. do 31 grudnia 2034 r. – od 10% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
      h) od 1 stycznia 2035 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
   3) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
      a) do 31 grudnia 2024 r. – od 30% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
      b) od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2029 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
      c) od 1 stycznia 2030 r. do 31 grudnia 2030 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      d) od 1 stycznia 2031 r. do 31 grudnia 2031 r. – od 73% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      e) od 1 stycznia 2032 r. do 31 grudnia 2032 r. – od 77% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      f) od 1 stycznia 2033 r. do 31 grudnia 2033 r. – od 81% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      g) od 1 stycznia 2034 r. do 31 grudnia 2034 r. – od 85% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      h) od 1 stycznia 2035 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:
   1) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 i 685) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;
   2) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;
   3) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie

dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;

4) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu 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.

3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:

1) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.

4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.

8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 7, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 39 ust. 3, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 39 ust. 1 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 39 ust. 1 pkt 5, oraz lokat, o których mowa w § 39 ust. 3, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz 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 § 39 ust. 3.

12. Do limitu, o którym mowa w ust. 10, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo

członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

13. 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 netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.
14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną 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.
15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

§ 44. (Subfundusz Emerytura 2035)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 45. (Subfundusz Emerytura 2035)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH FUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, nie będzie większe niż 0,5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1, naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie to wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 15 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:
   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Subfunduszu;
   5) wynagrodzenie Depozytariusza;
   6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu, Subrejestru i Subrejestru Uczestników;
   7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
   8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
   9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
   10) koszty likwidacji Funduszu;
   11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu.
6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności.
7. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Funduszu 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.
8. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 1-6 i 8-10, są kosztami nielimitowanymi i nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
9. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Funduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu wszystkich lub poszczególnych rodzajów kosztów określonych w ust. 5.

11. Jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa
12. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
13. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
14. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.
15. Wszelkie koszty Subfunduszu w okresie jego likwidacji są pokrywane przez Towarzystwo.
16. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 pkt 5, 6, 8 i 9.

§ 46. (Subfundusz Emerytura 2035)

OPŁATA MANIPULACYJNA

1. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
2. Od wpłat dokonywanych do PPK, dopłat rocznych, wpłat powitalnych, przyjętych wypłat transferowych, wpłat dokonanych w ramach Konwersji lub Zamiany, wpłat środków przekazanych zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK, oraz od wypłat, zwrotów i wypłat transferowych dokonywanych z PPK, Fundusz nie pobiera opłat, z wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w § 45 ust. 1.

§ 47. (Subfundusz Emerytura 2035)

WPŁATY I ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa są dokonywane w złotych.
2. Minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa określa Umowa o prowadzenia PPK.

ROZDZIAŁ V. SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2040

§ 48. (Subfundusz Emerytura 2040)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust.1.

§ 49. (Subfundusz Emerytura 2040)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym nie będącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market - w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Tokyo Stock Exchange – w Japonii, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie, SIX Swiss Exchange – w Szwajcarii, Oslo Stock Exchange – w Norwegii, New Zealand Stock Exchange – w Nowej Zelandii, Borsa Istanbul – w Turcji, Bolsa Mexicana de Valores – w Meksyku, Australian Stock Exchange – w Australii, Korea Stock Exchange, KOSDAQ – w Korei Południowej, London Stock Exchange – w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej,
   2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
   4) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
      a) emitowane, poręczone 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) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.

2. Na zasadach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
   1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych,
   2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
3. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów 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 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 rozdziale 1 działu V Ustawy zapewniające ochronę inwestorów.
4. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu, o których mowa w ust. 3, pod warunkiem, że:
   1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją zbiorowego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów netto 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) jeżeli fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż jeden raz na trzy 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.
5. Na zasadach określonych w § 51 Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
6. Fundusz na rzecz Subfunduszu może nabywać w ramach transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) 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 rynkach zorganizowanych państw należących do OECD wymienionych w ust. 1 pkt 1. Przedmiotem transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) mogą być wyłącznie obligacje i instrumenty rynku pieniężnego.
7. Fundusz na rzecz Subfunduszu może dokonywać lokat w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych państw będących członkami Unii Europejskiej lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

§ 50. (Subfundusz Emerytura 2040)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu 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 na rzecz Subfunduszu może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym w art. 102 Ustawy.

§ 51. (Subfundusz Emerytura 2040)

PRAWA POCHODNE

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych:
   a) Szwajcaria - EUREX Exchange
   b) USA – American Stock Exchange
   c) USA – New York Stock Exchange
   d) USA – NASDAQ Stock Market
   e) USA – Chicago Board of Trade
   f) USA – Chicago Board Options Exchange
   g) USA - Chicago Mercantile Exchange
   h) USA - CBOE Futures Exchange

i) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej – London Stock Exchange;

oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

1) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
   a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi.
   b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
   c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
2) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu określonym w Statucie;
3) bazę dla tych instrumentów stanowią:
   a) indeksy giełdowe,
   b) instrumenty finansowe, o których mowa w § 49 ust. 1 pkt 1), 2) i 5),
   c) kursy walut,
   d) stopy procentowe;
4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 49 ust. 1, lub przez rozliczenie pieniężne.

2. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę na rzecz Subfunduszu mającą za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, muszą być dodatkowo spełnione warunki:

1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w innym państwie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w Statucie;
2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana;

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

1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
2) kontrakty terminowe na akcje;
3) opcje na akcje;
4) opcje na indeksy giełdowe;
5) transakcje swap na stopy procentowe;
6) kontrakty terminowe na obligacje.

4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
   1) oceną perspektyw dla instrumentu bazowego;
   2) płynnością instrumentu pochodnego lub możliwością wcześniejszego zamknięcia pozycji;
   3) sposobem rozliczenia i zabezpieczenia instrumentu pochodnego.

5. Zawarcie umowy mającej za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, może być dokonane jeżeli zawarcie tej umowy jest korzystniejsze, niż odpowiadające im transakcje nabycia bądź sprzedaży instrumentów bazowych pod względem kosztów transakcyjnych, bezpieczeństwa rozliczenia transakcji, spodziewanego wyniku inwestycyjnego lub szybkości i łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej.

6. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

§ 52. (Subfundusz Emerytura 2040)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 8) lit. a) i b), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) oceną perspektyw spółki w relacji do wyceny rynkowej;
   2) dywersyfikacją portfela;
   3) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

2. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 7) lit. a) - c), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) rentownością instrumentu finansowego;
   2) ryzykiem kredytowym emitenta instrumentu finansowego;
   3) ryzykiem stopy procentowej instrumentu finansowego;
   4) przewidywaniami dotyczącymi rynkowych stóp procentowych;

5) przewidywaniami dotyczącymi marż kredytowych;
6) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.

3. Przy doborze tytułów uczestnictwa (certyfikatów inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
1) adekwatnością polityki inwestycyjnej funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
2) oceną wyników inwestycyjnych funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa;
3) poziomem opłat i prowizji obowiązującym w funduszu będącym emitentem tytułów uczestnictwa;
4) częstotliwością i dostępnością wycen tytułów uczestnictwa.

4. W przypadku depozytów i transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) lokowanie Aktywów Subfunduszu opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat.

§ 53. (Subfundusz Emerytura 2040)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT ORAZ INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:
   1) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
      a) do 31 grudnia 2019 r. – od 60% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,
      b) od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2029 r. – od 40% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
      c) od 1 stycznia 2030 r. do 31 grudnia 2034 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
      d) od 1 stycznia 2035 r. do 31 grudnia 2035 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
      e) od 1 stycznia 2036 r. do 31 grudnia 2036 r. – od 10% do 27% wartości Aktywów Subfunduszu,
      f) od 1 stycznia 2037 r. do 31 grudnia 2037 r. – od 10% do 23% wartości Aktywów Subfunduszu,
      g) od 1 stycznia 2038 r. do 31 grudnia 2038 r. – od 10% do 19% wartości Aktywów Subfunduszu,
      h) od 1 stycznia 2039 r. do 31 grudnia 2039 r. – od 10% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
      i) od 1 stycznia 2040 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
      a) do 31 grudnia 2019 r. – od 20% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
      b) od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2029 r. – od 30% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
      c) od 1 stycznia 2030 r. do 31 grudnia 2034 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
      d) od 1 stycznia 2035 r. do 31 grudnia 2035 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      e) od 1 stycznia 2036 r. do 31 grudnia 2036 r. – od 73% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      f) od 1 stycznia 2037 r. do 31 grudnia 2037 r. – od 77% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      g) od 1 stycznia 2038 r. do 31 grudnia 2038 r. – od 81% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      h) od 1 stycznia 2039 r. do 31 grudnia 2039 r. – od 85% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      i) od 1 stycznia 2040 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:
   1) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 i 685) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;
   2) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;
   3) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
   4) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu 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.
3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:
   1) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.

4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.
8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 7, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 49 ust. 3, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 49 ust. 1 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 49 ust. 1 pkt 5 , oraz lokat, o których mowa w § 49 ust. 3, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz 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 § 49 ust. 3.
12. Do limitu, o którym mowa w ust. 10, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
13. 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 netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.
14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną 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.

15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

§ 54. (Subfundusz Emerytura 2040)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 55. (Subfundusz Emerytura 2040)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH FUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, nie będzie większe niż 0,5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1, naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie to wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 15 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:
   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Subfunduszu;
   5) wynagrodzenie Depozytariusza;
   6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu, Subrejestru i Subrejestru Uczestników;
   7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
   8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
   9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
   10) koszty likwidacji Funduszu;
   11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu.
6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności.
7. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Funduszu 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.
8. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 1-6 i 8-10, są kosztami nielimitowanymi i nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
9. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Funduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu wszystkich lub poszczególnych rodzajów kosztów określonych w ust. 5.
11. Jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa
12. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
13. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
14. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.
15. Wszelkie koszty Subfunduszu w okresie jego likwidacji są pokrywane przez Towarzystwo.
16. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 pkt 5, 6, 8 i 9.

§ 56. (Subfundusz Emerytura 2040)

OPŁATA MANIPULACYJNA

1. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
2. Od wpłat dokonywanych do PPK, dopłat rocznych, wpłat powitalnych, przyjętych wypłat transferowych, wpłat dokonanych w ramach Konwersji lub Zamiany, wpłat środków przekazanych zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK, oraz od wypłat, zwrotów i wypłat transferowych dokonywanych z PPK, Fundusz nie pobiera opłat, z wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w § 55 ust. 1.

§ 57. (Subfundusz Emerytura 2040)

WPŁATY I ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa są dokonywane w złotych.
2. Minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa określa Umowa o prowadzenia PPK.

ROZDZIAŁ VI. SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2045

§ 58. (Subfundusz Emerytura 2045)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust.1.

§ 59. (Subfundusz Emerytura 2045)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym nie będącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market - w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Tokyo Stock Exchange – w Japonii, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie, SIX Swiss Exchange – w Szwajcarii, Oslo Stock Exchange – w Norwegii, New Zealand Stock Exchange – w Nowej Zelandii, Borsa Istanbul – w Turcji, Bolsa Mexicana de Valores – w Meksyku, Australian Stock Exchange – w Australii, Korea Stock Exchange, KOSDAQ – w Korei Południowej, London Stock Exchange – w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej,
   2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
   4) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
      a) emitowane, poręczone 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) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.
2. Na zasadach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
   1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych,
   2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

3. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów 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 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 rozdziale 1 działu V Ustawy zapewniające ochronę inwestorów.
4. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu, o których mowa w ust. 3, pod warunkiem, że:
   1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją zbiorowego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów netto 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) jeżeli fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż jeden raz na trzy 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.
5. Na zasadach określonych w § 61 Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
6. Fundusz na rzecz Subfunduszu może nabywać w ramach transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) 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 rynkach zorganizowanych państw należących do OECD wymienionych w ust. 1 pkt 1. Przedmiotem transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) mogą być wyłącznie obligacje i instrumenty rynku pieniężnego.
7. Fundusz na rzecz Subfunduszu może dokonywać lokat w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych państw będących członkami Unii Europejskiej lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

§ 60. (Subfundusz Emerytura 2045)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu 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 na rzecz Subfunduszu może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym w art. 102 Ustawy.

§ 61. (Subfundusz Emerytura 2045)

PRAWA POCHODNE

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych:

a) Szwajcaria - EUREX Exchange
b) USA – American Stock Exchange
c) USA – New York Stock Exchange
d) USA – NASDAQ Stock Market
e) USA – Chicago Board of Trade
f) USA – Chicago Board Options Exchange
g) USA - Chicago Mercantile Exchange
h) USA - CBOE Futures Exchange
i) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej – London Stock Exchange;

oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

   1) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi.
      b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
      c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
   2) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu określonym w Statucie;
   3) bazę dla tych instrumentów stanowią:
      a) indeksy giełdowe,
      b) instrumenty finansowe, o których mowa w § 59 ust. 1 pkt 1), 2) i 5),

c) kursy walut,
d) stopy procentowe;

4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 59 ust. 1, lub przez rozliczenie pieniężne.

2. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę na rzecz Subfunduszu mającą za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, muszą być dodatkowo spełnione warunki:
   1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w innym państwie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w Statucie;
   2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
   3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana;
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
   1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
   2) kontrakty terminowe na akcje;
   3) opcje na akcje;
   4) opcje na indeksy giełdowe;
   5) transakcje swap na stopy procentowe;
   6) kontrakty terminowe na obligacje.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
   1) oceną perspektyw dla instrumentu bazowego;
   2) płynnością instrumentu pochodnego lub możliwością wcześniejszego zamknięcia pozycji;
   3) sposobem rozliczenia i zabezpieczenia instrumentu pochodnego.
5. Zawarcie umowy mającej za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, może być dokonane jeżeli zawarcie tej umowy jest korzystniejsze, niż odpowiadające im transakcje nabycia bądź sprzedaży instrumentów bazowych pod względem kosztów transakcyjnych, bezpieczeństwa rozliczenia transakcji, spodziewanego wyniku inwestycyjnego lub szybkości i łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej.
6. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

§ 62. (Subfundusz Emerytura 2045)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 8) lit. a) i b), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) oceną perspektyw spółki w relacji do wyceny rynkowej;
   2) dywersyfikacją portfela;
   3) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.
2. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 7) lit. a) - c), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) rentownością instrumentu finansowego;
   2) ryzykiem kredytowym emitenta instrumentu finansowego;
   3) ryzykiem stopy procentowej instrumentu finansowego;
   4) przewidywaniami dotyczącymi rynkowych stóp procentowych;
   5) przewidywaniami dotyczącymi marż kredytowych;
   6) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.
3. Przy doborze tytułów uczestnictwa (certyfikatów inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) adekwatnością polityki inwestycyjnej funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
   2) oceną wyników inwestycyjnych funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa;
   3) poziomem opłat i prowizji obowiązującym w funduszu będącym emitentem tytułów uczestnictwa;
   4) częstotliwością i dostępnością wycen tytułów uczestnictwa.
4. W przypadku depozytów i transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) lokowanie Aktywów Subfunduszu opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat.

§ 63. (Subfundusz Emerytura 2045)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT ORAZ INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:
   1) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
      a) do 31 grudnia 2024 r. – od 60% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,
      b) od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2034 r. – od 40% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
      c) od 1 stycznia 2035 r. do 31 grudnia 2039 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
      d) od 1 stycznia 2040 r. do 31 grudnia 2040 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
      e) od 1 stycznia 2041 r. do 31 grudnia 2041 r. – od 10% do 27% wartości Aktywów Subfunduszu,
      f) od 1 stycznia 2042 r. do 31 grudnia 2042 r. – od 10% do 23% wartości Aktywów Subfunduszu,
      g) od 1 stycznia 2043 r. do 31 grudnia 2043 r. – od 10% do 19% wartości Aktywów Subfunduszu,
      h) od 1 stycznia 2044 r. do 31 grudnia 2044 r. – od 10% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
      i) od 1 stycznia 2045 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
      a) do 31 grudnia 2024 r. – od 20% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
      b) od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2034 r. – od 30% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
      c) od 1 stycznia 2035 r. do 31 grudnia 2039 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
      d) od 1 stycznia 2040 r. do 31 grudnia 2040 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      e) od 1 stycznia 2041 r. do 31 grudnia 2041 r. – od 73% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      f) od 1 stycznia 2042 r. do 31 grudnia 2042 r. – od 77% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      g) od 1 stycznia 2043 r. do 31 grudnia 2043 r. – od 81% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      h) od 1 stycznia 2044 r. do 31 grudnia 2044 r. – od 85% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      i) od 1 stycznia 2045 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:
   1) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 i 685) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;
   2) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;
   3) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
   4) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu 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.
3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:
   1) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.
8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 7, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 59 ust. 3, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 59 ust. 1 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 59 ust. 1 pkt 5 , oraz lokat, o których mowa w § 59 ust. 3, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz 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 § 59 ust. 3.
12. Do limitu, o którym mowa w ust. 10, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
13. 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 netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.
14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną 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.
15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

§ 64. (Subfundusz Emerytura 2045)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 65. (Subfundusz Emerytura 2045)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH FUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, nie będzie większe niż 0,5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1, naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie to wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 15 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:
   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Subfunduszu;
   5) wynagrodzenie Depozytariusza;
   6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu, Subrejestru i Subrejestru Uczestników;
   7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
   8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
   9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
   10) koszty likwidacji Funduszu;
   11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu.
6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności.
7. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Funduszu 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.
8. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 1-6 i 8-10, są kosztami nielimitowanymi i nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
9. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Funduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu wszystkich lub poszczególnych rodzajów kosztów określonych w ust. 5.
11. Jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa
12. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
13. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
14. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.
15. Wszelkie koszty Subfunduszu w okresie jego likwidacji są pokrywane przez Towarzystwo.
16. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 pkt 5, 6, 8 i 9.

§ 66. (Subfundusz Emerytura 2045)

OPŁATA MANIPULACYJNA

1. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
2. Od wpłat dokonywanych do PPK, dopłat rocznych, wpłat powitalnych, przyjętych wypłat transferowych, wpłat dokonanych w ramach Konwersji lub Zamiany, wpłat środków przekazanych zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK, oraz od wypłat, zwrotów i wypłat transferowych dokonywanych z PPK, Fundusz nie pobiera opłat, z wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w § 65 ust. 1.

§ 67. (Subfundusz Emerytura 2045)

WPŁATY I ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa są dokonywane w złotych.
2. Minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa określa Umowa o prowadzenia PPK.

ROZDZIAŁ VII. SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2050

§ 68. (Subfundusz Emerytura 2050)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust.1.

§ 69. (Subfundusz Emerytura 2050)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
    1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym nie będącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market - w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Tokyo Stock Exchange – w Japonii, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie, SIX Swiss Exchange – w Szwajcarii, Oslo Stock Exchange – w Norwegii, New Zealand Stock Exchange – w Nowej Zelandii, Borsa Istanbul – w Turcji, Bolsa Mexicana de Valores – w Meksyku, Australian Stock Exchange – w Australii, Korea Stock Exchange, KOSDAQ – w Korei Południowej, London Stock Exchange – w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej,
    2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
    3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
    4) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
        a) emitowane, poręczone 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) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.
2. Na zasadach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
    1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych,
    2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
    3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
3. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów 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 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 rozdziale 1 działu V Ustawy zapewniające ochronę inwestorów.
4. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu, o których mowa w ust. 3, pod warunkiem, że:

1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją zbiorowego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów netto 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) jeżeli fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż jeden raz na trzy 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.

5. Na zasadach określonych w § 71 Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
6. Fundusz na rzecz Subfunduszu może nabywać w ramach transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) 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 rynkach zorganizowanych państw należących do OECD wymienionych w ust. 1 pkt 1. Przedmiotem transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) mogą być wyłącznie obligacje i instrumenty rynku pieniężnego.
7. Fundusz na rzecz Subfunduszu może dokonywać lokat w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych państw będących członkami Unii Europejskiej lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

§ 70. (Subfundusz Emerytura 2050)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu 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 na rzecz Subfunduszu może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym w art. 102 Ustawy.

§ 71. (Subfundusz Emerytura 2050)

PRAWA POCHODNE

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych:

a) Szwajcaria - EUREX Exchange
b) USA – American Stock Exchange
c) USA – New York Stock Exchange
d) USA – NASDAQ Stock Market
e) USA – Chicago Board of Trade
f) USA – Chicago Board Options Exchange
g) USA - Chicago Mercantile Exchange
h) USA - CBOE Futures Exchange
i) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej – London Stock Exchange;

oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

1) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi.
b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
2) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu określonym w Statucie;
3) bazę dla tych instrumentów stanowią:
   a) indeksy giełdowe,
   b) instrumenty finansowe, o których mowa w § 69 ust. 1 pkt 1), 2) i 5),
   c) kursy walut,
   d) stopy procentowe;
4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 69 ust. 1, lub przez rozliczenie pieniężne.

2. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę na rzecz Subfunduszu mającą za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, muszą być dodatkowo spełnione warunki:
   1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w innym państwie, podlegający nadzorowi właściwego

organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w Statucie;
2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana;

3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
   1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
   2) kontrakty terminowe na akcje;
   3) opcje na akcje;
   4) opcje na indeksy giełdowe;
   5) transakcje swap na stopy procentowe;
   6) kontrakty terminowe na obligacje.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
   1) oceną perspektyw dla instrumentu bazowego;
   2) płynnością instrumentu pochodnego lub możliwością wcześniejszego zamknięcia pozycji;
   3) sposobem rozliczenia i zabezpieczenia instrumentu pochodnego.
5. Zawarcie umowy mającej za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, może być dokonane jeżeli zawarcie tej umowy jest korzystniejsze, niż odpowiadające im transakcje nabycia bądź sprzedaży instrumentów bazowych pod względem kosztów transakcyjnych, bezpieczeństwa rozliczenia transakcji, spodziewanego wyniku inwestycyjnego lub szybkości i łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej.
6. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

§ 72. (Subfundusz Emerytura 2050)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 8) lit. a) i b), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) oceną perspektyw spółki w relacji do wyceny rynkowej;
   2) dywersyfikacją portfela;
   3) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.
2. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 7) lit. a) - c), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) rentownością instrumentu finansowego;
   2) ryzykiem kredytowym emitenta instrumentu finansowego;
   3) ryzykiem stopy procentowej instrumentu finansowego;
   4) przewidywaniami dotyczącymi rynkowych stóp procentowych;
   5) przewidywaniami dotyczącymi marż kredytowych;
   6) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.
3. Przy doborze tytułów uczestnictwa (certyfikatów inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) adekwatnością polityki inwestycyjnej funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
   2) oceną wyników inwestycyjnych funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa;
   3) poziomem opłat i prowizji obowiązującym w funduszu będącym emitentem tytułów uczestnictwa;
   4) częstotliwością i dostępnością wycen tytułów uczestnictwa.
4. W przypadku depozytów i transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) lokowanie Aktywów Subfunduszu opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat.

§ 73. (Subfundusz Emerytura 2050)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT ORAZ INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:
   1) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
      a) do 31 grudnia 2029 r. – od 60% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,
      b) od 1 stycznia 2030 r. do 31 grudnia 2039 r. – od 40% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
      c) od 1 stycznia 2040 r. do 31 grudnia 2044 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,

d) od 1 stycznia 2045 r. do 31 grudnia 2045 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
e) od 1 stycznia 2046 r. do 31 grudnia 2046 r. – od 10% do 27% wartości Aktywów Subfunduszu,
f) od 1 stycznia 2047 r. do 31 grudnia 2047 r. – od 10% do 23% wartości Aktywów Subfunduszu,
g) od 1 stycznia 2048 r. do 31 grudnia 2048 r. – od 10% do 19% wartości Aktywów Subfunduszu,
h) od 1 stycznia 2049 r. do 31 grudnia 2049 r. – od 10% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
i) od 1 stycznia 2050 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
a) do 31 grudnia 2029 r. – od 20% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
b) od 1 stycznia 2030 r. do 31 grudnia 2039 r. – od 30% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
c) od 1 stycznia 2040 r. do 31 grudnia 2044 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
d) od 1 stycznia 2045 r. do 31 grudnia 2045 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
e) od 1 stycznia 2046 r. do 31 grudnia 2046 r. – od 73% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
f) od 1 stycznia 2047 r. do 31 grudnia 2047 r. – od 77% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
g) od 1 stycznia 2048 r. do 31 grudnia 2048 r. – od 81% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
h) od 1 stycznia 2049 r. do 31 grudnia 2049 r. – od 85% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
i) od 1 stycznia 2050 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:
1) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 i 685) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;
2) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;
3) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
4) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu 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.

3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:
1) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.

4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.
8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 7, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 69 ust. 3, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 69 ust. 1 pkt 5 , zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 69 ust. 1 pkt 5 , oraz lokat, o których mowa w § 69 ust. 3, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz 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 § 69 ust. 3.
12. Do limitu, o którym mowa w ust. 10, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
13. 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 netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.
14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną 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.
15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

§ 74. (Subfundusz Emerytura 2050)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 75. (Subfundusz Emerytura 2050)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH FUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, nie będzie większe niż 0,5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1, naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie to wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 15 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:
   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Subfunduszu;
   5) wynagrodzenie Depozytariusza;
   6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu, Subrejestru i Subrejestru Uczestników;
   7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
   8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
   9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
   10) koszty likwidacji Funduszu;
   11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu.
6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności.
7. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Funduszu 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.
8. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 1-6 i 8-10, są kosztami nielimitowanymi i nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
9. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Funduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu wszystkich lub poszczególnych rodzajów kosztów określonych w ust. 5.
11. Jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa
12. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
13. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
14. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.
15. Wszelkie koszty Subfunduszu w okresie jego likwidacji są pokrywane przez Towarzystwo.
16. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 pkt 5, 6, 8 i 9.

§ 76. (Subfundusz Emerytura 2050)

OPŁATA MANIPULACYJNA

1. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

2. Od wpłat dokonywanych do PPK, dopłat rocznych, wpłat powitalnych, przyjętych wypłat transferowych, wpłat dokonanych w ramach Konwersji lub Zamiany, wpłat środków przekazanych zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK, oraz od wypłat, zwrotów i wypłat transferowych dokonywanych z PPK, Fundusz nie pobiera opłat, z wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w § 75 ust. 1.

§ 77. (Subfundusz Emerytura 2050)

WPŁATY I ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa są dokonywane w złotych.
2. Minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa określa Umowa o prowadzenia PPK.

ROZDZIAŁ VIII. SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2055

§ 78. (Subfundusz Emerytura 2055)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust.1.

§ 79. (Subfundusz Emerytura 2055)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym nie będącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market - w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Tokyo Stock Exchange – w Japonii, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie, SIX Swiss Exchange – w Szwajcarii, Oslo Stock Exchange – w Norwegii, New Zealand Stock Exchange – w Nowej Zelandii, Borsa Istanbul – w Turcji, Bolsa Mexicana de Valores – w Meksyku, Australian Stock Exchange – w Australii, Korea Stock Exchange, KOSDAQ – w Korei Południowej, London Stock Exchange – w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej,
   2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
   4) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
      a) emitowane, poręczone 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) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.
2. Na zasadach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
   1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych,
   2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
3. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów 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 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 rozdziale 1 działu V Ustawy zapewniające ochronę inwestorów.

4. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu, o których mowa w ust. 3, pod warunkiem, że:
    1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją zbiorowego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów netto 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) jeżeli fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż jeden raz na trzy 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.
5. Na zasadach określonych w § 81 Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
6. Fundusz na rzecz Subfunduszu może nabywać w ramach transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) 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 rynkach zorganizowanych państw należących do OECD wymienionych w ust. 1 pkt 1. Przedmiotem transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) mogą być wyłącznie obligacje i instrumenty rynku pieniężnego.
7. Fundusz na rzecz Subfunduszu może dokonywać lokat w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych państw będących członkami Unii Europejskiej lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

§ 80. (Subfundusz Emerytura 2055)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu 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 na rzecz Subfunduszu może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym w art. 102 Ustawy.

§ 81. (Subfundusz Emerytura 2055)

PRAWA POCHODNE

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych:

a) Szwajcaria - EUREX Exchange
b) USA – American Stock Exchange
c) USA – New York Stock Exchange
d) USA – NASDAQ Stock Market
e) USA – Chicago Board of Trade
f) USA – Chicago Board Options Exchange
g) USA - Chicago Mercantile Exchange
h) USA - CBOE Futures Exchange
i) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej – London Stock Exchange;

oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

1) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi.
    b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
2) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu określonym w Statucie;
3) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,
b) instrumenty finansowe, o których mowa w § 79 ust. 1 pkt 1), 2) i 5),
c) kursy walut,

d) stopy procentowe;
4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 79 ust. 1, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę na rzecz Subfunduszu mającą za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, muszą być dodatkowo spełnione warunki:
1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w innym państwie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w Statucie;
2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana;
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
2) kontrakty terminowe na akcje;
3) opcje na akcje;
4) opcje na indeksy giełdowe;
5) transakcje swap na stopy procentowe;
6) kontrakty terminowe na obligacje.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
1) oceną perspektyw dla instrumentu bazowego;
2) płynnością instrumentu pochodnego lub możliwością wcześniejszego zamknięcia pozycji;
3) sposobem rozliczenia i zabezpieczenia instrumentu pochodnego.
5. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
1) oceną perspektyw dla instrumentu bazowego;
2) płynnością instrumentu pochodnego lub możliwością wcześniejszego zamknięcia pozycji;
3) sposobem rozliczenia i zabezpieczenia instrumentu pochodnego.
6. Zawarcie umowy mającej za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, może być dokonane jeżeli zawarcie tej umowy jest korzystniejsze, niż odpowiadające im transakcje nabycia bądź sprzedaży instrumentów bazowych pod względem kosztów transakcyjnych, bezpieczeństwa rozliczenia transakcji, spodziewanego wyniku inwestycyjnego lub szybkości i łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej.
7. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

§ 82. (Subfundusz Emerytura 2055)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 8) lit. a) i b), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
1) oceną perspektyw spółki w relacji do wyceny rynkowej;
2) dywersyfikacją portfela;
3) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.
2. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 7) lit. a) - c), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
1) rentownością instrumentu finansowego;
2) ryzykiem kredytowym emitenta instrumentu finansowego;
3) ryzykiem stopy procentowej instrumentu finansowego;
4) przewidywaniami dotyczącymi rynkowych stóp procentowych;
5) przewidywaniami dotyczącymi marż kredytowych;
6) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.
3. Przy doborze tytułów uczestnictwa (certyfikatów inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
1) adekwatnością polityki inwestycyjnej funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
2) oceną wyników inwestycyjnych funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa;
3) poziomem opłat i prowizji obowiązującym w funduszu będącym emitentem tytułów uczestnictwa;
4) częstotliwością i dostępnością wycen tytułów uczestnictwa.

4. W przypadku depozytów i transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) lokowanie Aktywów Subfunduszu opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat.

§ 83. (Subfundusz Emerytura 2055)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT ORAZ INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:
   1) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
      a) do 31 grudnia 2034 r. – od 60% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,
      b) od 1 stycznia 2035 r. do 31 grudnia 2044 r. – od 40% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
      c) od 1 stycznia 2045 r. do 31 grudnia 2049 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
      d) od 1 stycznia 2050 r. do 31 grudnia 2050 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
      e) od 1 stycznia 2051 r. do 31 grudnia 2051 r. – od 10% do 27% wartości Aktywów Subfunduszu,
      f) od 1 stycznia 2052 r. do 31 grudnia 2052 r. – od 10% do 23% wartości Aktywów Subfunduszu,
      g) od 1 stycznia 2053 r. do 31 grudnia 2053 r. – od 10% do 19% wartości Aktywów Subfunduszu,
      h) od 1 stycznia 2054 r. do 31 grudnia 2054 r. – od 10% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
      i) od 1 stycznia 2055 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,

   2) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
      a) do 31 grudnia 2034 r. – od 20% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
      b) od 1 stycznia 2035 r. do 31 grudnia 2044 r. – od 30% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
      c) od 1 stycznia 2045 r. do 31 grudnia 2049 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
      d) od 1 stycznia 2050 r. do 31 grudnia 2050 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      e) od 1 stycznia 2051 r. do 31 grudnia 2051 r. – od 73% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      f) od 1 stycznia 2052 r. do 31 grudnia 2052 r. – od 77% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      g) od 1 stycznia 2053 r. do 31 grudnia 2053 r. – od 81% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      h) od 1 stycznia 2054 r. do 31 grudnia 2054 r. – od 85% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      i) od 1 stycznia 2055 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:
   1) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 i 685) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;
   2) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;
   3) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
   4) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu 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.
3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:
   1) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.

4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.
8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 7, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 79 ust. 3, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 79 ust. 1 pkt 5 , zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 79 ust. 1 pkt 5 , oraz lokat, o których mowa w § 79 ust. 3, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz 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 § 79 ust. 3.
12. Do limitu, o którym mowa w ust. 10, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
13. 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 netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.
14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną 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.
15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

§ 84. (Subfundusz Emerytura 2055)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 85. (Subfundusz Emerytura 2055)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH FUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, nie będzie większe niż 0,5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1, naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie to wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 15 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:
   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Subfunduszu;
   5) wynagrodzenie Depozytariusza;
   6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu, Subrejestru i Subrejestru Uczestników;
   7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
   8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
   9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
   10) koszty likwidacji Funduszu;
   11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu.
6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności.
7. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Funduszu 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.
8. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 1-6 i 8-10, są kosztami nielimitowanymi i nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
9. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Funduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu wszystkich lub poszczególnych rodzajów kosztów określonych w ust. 5.
11. Jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa
12. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
13. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
14. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.
15. Wszelkie koszty Subfunduszu w okresie jego likwidacji są pokrywane przez Towarzystwo.
16. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 pkt 5, 6, 8 i 9.

§ 86. (Subfundusz Emerytura 2055)

OPŁATA MANIPULACYJNA

1. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
2. Od wpłat dokonywanych do PPK, dopłat rocznych, wpłat powitalnych, przyjętych wypłat transferowych, wpłat dokonanych w ramach Konwersji lub Zamiany, wpłat środków przekazanych zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK, oraz od wypłat, zwrotów i wypłat transferowych dokonywanych z PPK, Fundusz nie pobiera opłat, z wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w § 85 ust. 1.

§ 87. (Subfundusz Emerytura 2055)

WPŁATY I ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa są dokonywane w złotych.

2. Minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa określa Umowa o prowadzenia PPK.

ROZDZIAŁ IX. SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2060

§ 88. (Subfundusz Emerytura 2060)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust.1.

§ 89. (Subfundusz Emerytura 2060)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym nie będącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market - w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Tokyo Stock Exchange – w Japonii, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie, SIX Swiss Exchange – w Szwajcarii, Oslo Stock Exchange – w Norwegii, New Zealand Stock Exchange – w Nowej Zelandii, Borsa Istanbul – w Turcji, Bolsa Mexicana de Valores – w Meksyku, Australian Stock Exchange – w Australii, Korea Stock Exchange, KOSDAQ – w Korei Południowej, London Stock Exchange – w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej,
   2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
   4) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
      a) emitowane, poręczone 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) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.
2. Na zasadach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
   1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych,
   2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
3. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów 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 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 rozdziale 1 działu V Ustawy zapewniające ochronę inwestorów.
4. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu, o których mowa w ust. 3, pod warunkiem, że:
   1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją zbiorowego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów netto 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) jeżeli fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż jeden raz na trzy 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.

5. Na zasadach określonych w § 91 Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
6. Fundusz na rzecz Subfunduszu może nabywać w ramach transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) 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 rynkach zorganizowanych państw należących do OECD wymienionych w ust. 1 pkt 1. Przedmiotem transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) mogą być wyłącznie obligacje i instrumenty rynku pieniężnego.
7. Fundusz na rzecz Subfunduszu może dokonywać lokat w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych państw będących członkami Unii Europejskiej lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

§ 90. (Subfundusz Emerytura 2060)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu 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 na rzecz Subfunduszu może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym w art. 102 Ustawy.

§ 91. (Subfundusz Emerytura 2060)

PRAWA POCHODNE

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych:
   a) Szwajcaria - EUREX Exchange
   b) USA – American Stock Exchange
   c) USA – New York Stock Exchange
   d) USA – NASDAQ Stock Market
   e) USA – Chicago Board of Trade
   f) USA – Chicago Board Options Exchange
   g) USA - Chicago Mercantile Exchange
   h) USA - CBOE Futures Exchange
   i) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej – London Stock Exchange;

   oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
   1) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi.
      b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
      c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
   2) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu określonym w Statucie;
   3) bazę dla tych instrumentów stanowią:
      a) indeksy giełdowe,
      b) instrumenty finansowe, o których mowa w § 89 ust. 1 pkt 1), 2) i 5),
      c) kursy walut,
      d) stopy procentowe;
   4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 89 ust. 1, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę na rzecz Subfunduszu mającą za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, muszą być dodatkowo spełnione warunki:
   1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w innym państwie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w Statucie;

2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana;

3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
   1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
   2) kontrakty terminowe na akcje;
   3) opcje na akcje;
   4) opcje na indeksy giełdowe;
   5) transakcje swap na stopy procentowe;
   6) kontrakty terminowe na obligacje.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
   1) oceną perspektyw dla instrumentu bazowego;
   2) płynnością instrumentu pochodnego lub możliwością wcześniejszego zamknięcia pozycji;
   3) sposobem rozliczenia i zabezpieczenia instrumentu pochodnego.
5. Zawarcie umowy mającej za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, może być dokonane jeżeli zawarcie tej umowy jest korzystniejsze, niż odpowiadające im transakcje nabycia bądź sprzedaży instrumentów bazowych pod względem kosztów transakcyjnych, bezpieczeństwa rozliczenia transakcji, spodziewanego wyniku inwestycyjnego lub szybkości i łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej.
6. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

§ 92. (Subfundusz Emerytura 2060)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 8) lit. a) i b), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) oceną perspektyw spółki w relacji do wyceny rynkowej;
   2) dywersyfikacją portfela;
   3) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.
2. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 7) lit. a) - c), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) rentownością instrumentu finansowego;
   2) ryzykiem kredytowym emitenta instrumentu finansowego;
   3) ryzykiem stopy procentowej instrumentu finansowego;
   4) przewidywaniami dotyczącymi rynkowych stóp procentowych;
   5) przewidywaniami dotyczącymi marż kredytowych;
   6) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.
3. Przy doborze tytułów uczestnictwa (certyfikatów inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) adekwatnością polityki inwestycyjnej funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
   2) oceną wyników inwestycyjnych funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa;
   3) poziomem opłat i prowizji obowiązującym w funduszu będącym emitentem tytułów uczestnictwa;
   4) częstotliwością i dostępnością wycen tytułów uczestnictwa.
4. W przypadku depozytów i transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) lokowanie Aktywów Subfunduszu opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat.

§ 93. (Subfundusz Emerytura 2060)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT ORAZ INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:
   1) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
      a) do 31 grudnia 2039 r. – od 60% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,
      b) od 1 stycznia 2040 r. do 31 grudnia 2049 r. – od 40% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
      c) od 1 stycznia 2050 r. do 31 grudnia 2054 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
      d) od 1 stycznia 2055 r. do 31 grudnia 2055 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
      e) od 1 stycznia 2056 r. do 31 grudnia 2056 r. – od 10% do 27% wartości Aktywów Subfunduszu,
      f) od 1 stycznia 2057 r. do 31 grudnia 2057 r. – od 10% do 23% wartości Aktywów Subfunduszu,
      g) od 1 stycznia 2058 r. do 31 grudnia 2058 r. – od 10% do 19% wartości Aktywów Subfunduszu,

h) od 1 stycznia 2059 r. do 31 grudnia 2059 r. – od 10% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
i) od 1 stycznia 2060 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
a) do 31 grudnia 2039 r. – od 20% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
b) od 1 stycznia 2040 r. do 31 grudnia 2049 r. – od 30% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
c) od 1 stycznia 2050 r. do 31 grudnia 2054 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
d) od 1 stycznia 2055 r. do 31 grudnia 2055 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
e) od 1 stycznia 2056 r. do 31 grudnia 2056 r. – od 73% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
f) od 1 stycznia 2057 r. do 31 grudnia 2057 r. – od 77% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
g) od 1 stycznia 2058 r. do 31 grudnia 2058 r. – od 81% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
h) od 1 stycznia 2059 r. do 31 grudnia 2059 r. – od 85% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
i) od 1 stycznia 2060 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:
1) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 i 685) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;
2) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;
3) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
4) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu 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.

3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:
1) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.

4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez

podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.

8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 7, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 89 ust. 3, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 89 ust. 1 pkt 5 , zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 89 ust. 1 pkt 5 , oraz lokat, o których mowa w § 89 ust. 3, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz 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 § 89 ust. 3.
12. Do limitu, o którym mowa w ust. 10, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
13. 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 netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.
14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną 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.
15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

§ 94. (Subfundusz Emerytura 2060)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 95. (Subfundusz Emerytura 2060)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH FUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, nie będzie większe niż 0,5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1, naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie to wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 15 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:
   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Subfunduszu;
5) wynagrodzenie Depozytariusza;
6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu, Subrejestru i Subrejestru Uczestników;
7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
10) koszty likwidacji Funduszu;
11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu.

6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności.
7. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Funduszu 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.
8. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 1-6 i 8-10, są kosztami nielimitowanymi i nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
9. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Funduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu wszystkich lub poszczególnych rodzajów kosztów określonych w ust. 5.
11. Jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa
12. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
13. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
14. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.
15. Wszelkie koszty Subfunduszu w okresie jego likwidacji są pokrywane przez Towarzystwo.
16. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 pkt 5, 6, 8 i 9.

§ 96. (Subfundusz Emerytura 2060)

OPŁATA MANIPULACYJNA

1. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
2. Od wpłat dokonywanych do PPK, dopłat rocznych, wpłat powitalnych, przyjętych wypłat transferowych, wpłat dokonanych w ramach Konwersji lub Zamiany, wpłat środków przekazanych zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK, oraz od wypłat, zwrotów i wypłat transferowych dokonywanych z PPK, Fundusz nie pobiera opłat, z wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w § 95 ust. 1.

§ 97. (Subfundusz Emerytura 2060)

WPŁATY I ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa są dokonywane w złotych.
2. Minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa określa Umowa o prowadzenia PPK.

ROZDZIAŁ X. SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2065

§ 98. (Subfundusz Emerytura 2065)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust.1.

§ 99. (Subfundusz Emerytura 2065)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym nie będącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market - w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Tokyo Stock Exchange – w Japonii, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie, SIX Swiss Exchange – w Szwajcarii, Oslo Stock Exchange – w Norwegii, New Zealand Stock Exchange – w Nowej Zelandii, Borsa Istanbul – w Turcji, Bolsa Mexicana de Valores – w Meksyku, Australian Stock Exchange – w Australii, Korea Stock Exchange, KOSDAQ – w Korei Południowej, London Stock Exchange – w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej,
2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
4) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone 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) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.

2. Na zasadach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
   1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych,
   2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
3. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów 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 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 rozdziale 1 działu V Ustawy zapewniające ochronę inwestorów.
4. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu, o których mowa w ust. 3, pod warunkiem, że:
   1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją zbiorowego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów netto 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) jeżeli fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż jeden raz na trzy 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.
5. Na zasadach określonych w § 101 Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
6. Fundusz na rzecz Subfunduszu może nabywać w ramach transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) 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 rynkach zorganizowanych państw należących do OECD wymienionych w ust. 1 pkt 1. Przedmiotem transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) mogą być wyłącznie obligacje i instrumenty rynku pieniężnego.

7. Fundusz na rzecz Subfunduszu może dokonywać lokat w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych państw będących członkami Unii Europejskiej lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

§ 100. (Subfundusz Emerytura 2065)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu 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 na rzecz Subfunduszu może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym w art. 102 Ustawy.

§ 101. (Subfundusz Emerytura 2065)

PRAWA POCHODNE

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych:
   a) Szwajcaria - EUREX Exchange
   b) USA – American Stock Exchange
   c) USA – New York Stock Exchange
   d) USA – NASDAQ Stock Market
   e) USA – Chicago Board of Trade
   f) USA – Chicago Board Options Exchange
   g) USA - Chicago Mercantile Exchange
   h) USA - CBOE Futures Exchange
   i) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej – London Stock Exchange;

   oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
   1) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi.
      b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
      c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
   2) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu określonym w Statucie;
   3) bazę dla tych instrumentów stanowią:
      a) indeksy giełdowe,
      b) instrumenty finansowe, o których mowa w § 99 ust. 1 pkt 1), 2) i 5),
      c) kursy walut,
      d) stopy procentowe;
   4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 99 ust. 1, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę na rzecz Subfunduszu mającą za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, muszą być dodatkowo spełnione warunki:
   1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w innym państwie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w Statucie;
   2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
   3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana;
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
   1) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
   2) kontrakty terminowe na akcje;
   3) opcje na akcje;
   4) opcje na indeksy giełdowe;
   5) transakcje swap na stopy procentowe;
   6) kontrakty terminowe na obligacje.

4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
   1) oceną perspektyw dla instrumentu bazowego;
   2) płynnością instrumentu pochodnego lub możliwością wcześniejszego zamknięcia pozycji;
   3) sposobem rozliczenia i zabezpieczenia instrumentu pochodnego.
5. Zawarcie umowy mającej za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, może być dokonane jeżeli zawarcie tej umowy jest korzystniejsze, niż odpowiadające im transakcje nabycia bądź sprzedaży instrumentów bazowych pod względem kosztów transakcyjnych, bezpieczeństwa rozliczenia transakcji, spodziewanego wyniku inwestycyjnego lub szybkości i łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej.
6. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

§ 102. (Subfundusz Emerytura 2065)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 8) lit. a) i b), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) oceną perspektyw spółki w relacji do wyceny rynkowej;
   2) dywersyfikacją portfela;
   3) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.
2. Przy doborze instrumentów finansowych, o których mowa w §1 pkt 7) lit. a) - c), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) rentownością instrumentu finansowego;
   2) ryzykiem kredytowym emitenta instrumentu finansowego;
   3) ryzykiem stopy procentowej instrumentu finansowego;
   4) przewidywaniami dotyczącymi rynkowych stóp procentowych;
   5) przewidywaniami dotyczącymi marż kredytowych;
   6) płynnością instrumentu finansowego w odniesieniu do płynności całego portfela.
3. Przy doborze tytułów uczestnictwa (certyfikatów inwestycyjnych, jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą), Fundusz kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
   1) adekwatnością polityki inwestycyjnej funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
   2) oceną wyników inwestycyjnych funduszu będącego emitentem tytułów uczestnictwa;
   3) poziomem opłat i prowizji obowiązującym w funduszu będącym emitentem tytułów uczestnictwa;
   4) częstotliwością i dostępnością wycen tytułów uczestnictwa.
4. W przypadku depozytów i transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) lokowanie Aktywów Subfunduszu opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat.

§ 103. (Subfundusz Emerytura 2065)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT ORAZ INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:
   1) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
      a) do 31 grudnia 2044 r. – od 60% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,
      b) od 1 stycznia 2045 r. do 31 grudnia 2054 r. – od 40% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
      c) od 1 stycznia 2055 r. do 31 grudnia 2059 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
      d) od 1 stycznia 2060 r. do 31 grudnia 2060 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
      e) od 1 stycznia 2061 r. do 31 grudnia 2061 r. – od 10% do 27% wartości Aktywów Subfunduszu,
      f) od 1 stycznia 2062 r. do 31 grudnia 2062 r. – od 10% do 23% wartości Aktywów Subfunduszu,
      g) od 1 stycznia 2063 r. do 31 grudnia 2063 r. – od 10% do 19% wartości Aktywów Subfunduszu,
      h) od 1 stycznia 2064 r. do 31 grudnia 2064 r. – od 10% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
      i) od 1 stycznia 2065 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,

   2) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
      a) do 31 grudnia 2044 r. – od 20% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
      b) od 1 stycznia 2045 r. do 31 grudnia 2054 r. – od 30% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
      c) od 1 stycznia 2055 r. do 31 grudnia 2059 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
      d) od 1 stycznia 2060 r. do 31 grudnia 2060 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      e) od 1 stycznia 2061 r. do 31 grudnia 2061 r. – od 73% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      f) od 1 stycznia 2062 r. do 31 grudnia 2062 r. – od 77% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      g) od 1 stycznia 2063 r. do 31 grudnia 2063 r. – od 81% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      h) od 1 stycznia 2064 r. do 31 grudnia 2064 r. – od 85% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
      i) od 1 stycznia 2065 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:
   1) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 i 685) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;
   2) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;
   3) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
   4) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu 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.
3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:
   1) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.
8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 7, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 99 ust. 3, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 99 ust. 1 pkt 5 , zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 99 ust. 1 pkt 5 , oraz lokat, o których mowa w § 99 ust. 3, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz 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 § 99 ust. 3.
12. Do limitu, o którym mowa w ust. 10, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
13. 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 netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.
14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną 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.
15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

§ 104. (Subfundusz Emerytura 2065)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 105. (Subfundusz Emerytura 2065)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH FUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, nie będzie większe niż 0,5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1, naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie to wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 15 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:
   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Subfunduszu;
   5) wynagrodzenie Depozytariusza;
   6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu, Subrejestru i Subrejestru Uczestników;
   7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
   8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
   9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
   10) koszty likwidacji Funduszu;
   11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu.

6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności.
7. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Funduszu 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.
8. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 1-6 i 8-10, są kosztami nielimitowanymi i nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
9. Koszty, o których mowa w ust. 5 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Funduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu wszystkich lub poszczególnych rodzajów kosztów określonych w ust. 5.
11. Jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa
12. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
13. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
14. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.
15. Wszelkie koszty Subfunduszu w okresie jego likwidacji są pokrywane przez Towarzystwo.
16. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 pkt 5, 6, 8 i 9.

§ 106. (Subfundusz Emerytura 2065)

OPŁATA MANIPULACYJNA

1. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
2. Od wpłat dokonywanych do PPK, dopłat rocznych, wpłat powitalnych, przyjętych wypłat transferowych, wpłat dokonanych w ramach Konwersji lub Zamiany, wpłat środków przekazanych zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK, oraz od wypłat, zwrotów i wypłat transferowych dokonywanych z PPK, Fundusz nie pobiera opłat, z wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w § 95 ust. 1.

§ 107. (Subfundusz Emerytura 2065)

WPŁATY I ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa są dokonywane w złotych.
2. Minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa określa Umowa o prowadzenia PPK.

ROZDZIAŁ XI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 108.

SPOSÓB UDOSTĘPNIANIA INFORMACJI O FUNDUSZU

1. Fundusz publikuje na stronie internetowej Towarzystwa www.millenniumtfi.pl. prospekt informacyjny, Kluczowe Informacje dla Inwestorów, półroczne oraz roczne sprawozdania finansowe Funduszu i jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy oraz aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym.
2. Niezwłocznie po ustaleniu, Fundusz ogłasza w siedzibie Towarzystwa oraz zamieszcza na stronach internetowych Towarzystwa informacje o:
   1) cenie zbycia Jednostek Uczestnictwa,
   2) cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
   3) Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.
3. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia Prospekt Informacyjny i Kluczowe Informacje dla Inwestorów. Prospekt Informacyjny, Kluczowe Informacje dla Inwestorów, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy są dostępne w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa. Fundusz udostępnia we wszystkich miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz na stronie internetowej, o której mowa w ust. 1, aktualne informacje o zmianach w Prospekcie Informacyjnym oraz ujednoliconą wersję Kluczowych Informacji dla Inwestorów obejmującą wszystkie zmiany.
4. Na żądanie Uczestnika, Fundusz doręcza Uczestnikowi Kluczowe informacje dla inwestorów, połączone roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, jednostkowe roczne i półroczne sprawozdania finansowe Subfunduszy oraz prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.
5. Dodatkowe informacje na temat Funduszu i oferowanych produktów specjalnych, można uzyskać osobiście lub

telefonicznie w siedzibie Towarzystwa.

6. Fundusz udostępnia, nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy, informacje o Funduszu, w tym między innymi informacje dotyczące składu portfela inwestycyjnego Funduszu. Zakres udostępnianych informacji będzie ustalany przez Fundusz.
7. Fundusz publikuje skład portfeli Subfunduszy na stronie internetowej Towarzystwa (http:\\www.millenniumtfi.pl) w formacie pliku programu Excel (.xls), w terminie do końca miesiąca następującego po zakończeniu każdego kwartału kalendarzowego, z zastrzeżeniem, że pierwsza publikacja będzie miała miejsce w terminie do 3 miesięcy po zakończeniu kwartału, którego dotyczą dane. Skład portfela Subfunduszu publikowany jest w formie tabeli zawierającej następujące dane:
   a) Identyfikacja portfela Subfunduszu:
   — pełna nazwa Funduszu,
   — nazwa Subfunduszu,
   b) Informacje o składnikach aktywów Subfunduszu:
   — nazwa emitenta,
   — identyfikator instrumentu (kod ISIN),
   — typ instrumentu,
   — waluta instrumentu,
   — ilość instrumentów w portfelu,
   — wartość instrumentu w PLN,
   — udział w aktywach.

§ 109.

SPOSÓB OGŁASZANIA ZMIAN STATUTU FUNDUSZU I INNYCH INFORMACJI

1. Statut może zostać zmieniony uchwałą zarządu Towarzystwa:
   1) za zezwoleniem KNF, w przypadkach określonych w Ustawie;
   2) bez zezwolenia KNF w pozostałych przypadkach.
2. Fundusz ogłasza informacje o zmianach Statutu oraz inne informacje, na stronie internetowej Towarzystwa www.millenniumtfi.pl.
3. Zmiana Statutu, w zakresie wskazanym w ust. 1 pkt 1, wchodzi w życie:
   1) w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia – w przypadku zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 24 ust. 1 pkt 1-6 lub ust. 2 pkt 1-3 Ustawy;
   2) z dniem ogłoszenia – w przypadku zmiany statutu w zakresie, o którym mowa w art. 24 ust. 1 pkt 7 lub ust. 2 pkt 4 Ustawy;
   3) z dniem wykreślenia z rejestru funduszu inwestycyjnego podlegającego przekształceniu w nowy subfundusz istniejącego funduszu z wydzielonymi subfunduszami - w przypadku zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 241 ust. 2 pkt 1 Ustawy.
4. Zmiana Statutu, w zakresie wskazanym w ust. 1 pkt 2 wchodzi w życie:
   1) w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia - w przypadku zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 10 i 11 Ustawy, oraz w zakresie opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy, jeżeli pobierane są przy odkupieniu jednostek uczestnictwa;
   2) w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia - w przypadku zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 2 i 3b Ustawy, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem albo przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw;
   3) z dniem ogłoszenia – w pozostałych przypadkach.
5. Terminy wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w ust. 3 pkt 1, mogą ulec skróceniu za zezwoleniem KNF.

§ 110.

PRZYCZYNY ROZWIĄZANIA FUNDUSZU

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie, Ustawie o PPK oraz w przypadku podjęcia takiej decyzji przez Towarzystwo, która może być podjęta, gdy Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej wartości 2.000.000 złotych, z zastrzeżeniem przepisów Ustawy o PPK.
2. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w sposób, o którym mowa w § 109 ust. 2, oraz przekazana KNF.
3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
4. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że KNF wyznaczy innego likwidatora.

§ 111.

LIKWIDACJA SUBFUNDUSZU

1. Fundusz może w trakcie działania Funduszu dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:
   1) spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 30 000 000 złotych,
   2) braku możliwości pokrywania kosztów działalności danego Subfunduszu z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie tym Subfunduszem.
2. W przypadku Subfunduszu, który osiągnął swoją zdefiniowaną datę, oraz którego wartość aktywów netto spadła poniżej 2.000.000 zł, Fundusz w terminie 7 dni od dnia wystąpienia tego zdarzenia, ogłasza w sposób wskazany w statutach łączących się funduszy o zamiarze połączenia:
   1) z innym specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, będącym funduszem zdefiniowanej daty, który osiągnął swoją zdefiniowaną datę, zarządzanym przez Towarzystwo;
   2) z innym subfunduszem zdefiniowanej daty, wydzielonym w specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym zarządzanym przez Towarzystwo.
3. W przypadku, gdy nie jest możliwe połączenie, o którym mowa w ust. 2, Subfundusz nie ulega rozwiązaniu, albo nie następuje otwarcie likwidacji Subfunduszu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie 7 dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2, organ nadzoru udzieli zgody na połączenie Subfunduszu:
   1) z innym funduszem zdefiniowanej daty, który osiągnie swoją zdefiniowaną datę w ciągu pięciu lat, od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2, zarządzanym przez Towarzystwo,
   2) z innym subfunduszem zdefiniowanej daty, wydzielonym w specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym zarządzanym przez Towarzystwo, który osiągnie swoją zdefiniowaną datę w ciągu pięciu lat, od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2
4. Likwidacja w trybie, o którym mowa ust. 1, nie może objąć wszystkich Subfunduszy.
5. Decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadkach, o których mowa w ust. 1, w imieniu Funduszu podejmuje Towarzystwo. Z dniem podjęcia przez Zarząd Funduszu uchwały o likwidacji Subfunduszu następuje otwarcie jego likwidacji.
6. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.
7. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu, jest Towarzystwo.
8. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu nie są zbywane oraz odkupywane Jednostki Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.
9. Od dnia rozpoczęcia likwidacji zaprzestaje się ogłaszania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
10. 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, przy czym na podstawie dyspozycji Uczestnika, wypłata środków uzyskanych w ramach likwidacji Subfunduszu może nastąpić na rachunek:
       a) innego Subfunduszu, lub
       b) innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo - z przeznaczeniem na nabycie jednostek uczestnictwa odpowiednio tego innego Subfunduszu lub funduszu;
    2) zbywanie Aktywów Subfunduszu jest dokonywane z należytym 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 wystąpieniu przesłanek likwidacji i rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób określony w § 109 ust. 2;
    5) Towarzystwo niezwłocznie po otwarciu likwidacji Subfunduszu, nie później jednak niż w terminie 14 dni, sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu na dzień rozpoczęcia jego likwidacji dokonując wyceny aktywów zgodnie z przepisami o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
    6) po dokonaniu czynności określonych w pkt 1 Towarzystwo sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, 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 według stanu 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.

§ 112.

PRAWO WŁAŚCIWE

W sprawach nieuregulowanych w Statucie, zastosowanie mają powszechnie obowiązujące przepisy prawa, a w szczególności Ustawy o PPK, Ustawy i Kodeksu Cywilnego.

SPIS TREŚCI

"Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w prospekcie" 2

"Dane o towarzystwie funduszy inwestycyjnych" 2

"Dane o funduszu" 6

"Dane o depozytariuszu" 113

"Dane o podmiotach obsługujących fundusz" 115

"Informacje dodatkowe" 117

"Załączniki" 121