

**Statut**

**SKARBIEC PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

*tekst jednolity na dzień 28 kwietnia 2023 r.*

**CZĘŚĆ I. FUNDUSZ**

**ROZDZIAŁ I. Postanowienia ogólne**

**Art. 1. Fundusz**

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą SKARBIEC PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz może używać nazwy skróconej SKARBIEC PPK SFIO.
2. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w którym wszystkie subfundusze są subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK.
3. Fundusz realizuje pracownicze plany kapitałowe w rozumieniu Ustawy o PPK na zasadach określonych w Ustawie o PPK i Statucie.
4. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
5. Fundusz jest zorganizowany i działa na zasadach określonych w przepisach Ustawy o PPK, Ustawie oraz w Statucie, nadanym przez Towarzystwo. Postanowienia Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu.
6. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
7. Organami Funduszu są: Towarzystwo i Zgromadzenie Uczestników.
8. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
  - 1) SKARBIEC PPK 2025,
  - 2) SKARBIEC PPK 2030,
  - 3) SKARBIEC PPK 2035,
  - 4) SKARBIEC PPK 2040,
  - 5) SKARBIEC PPK 2045,
  - 6) SKARBIEC PPK 2050,
  - 7) SKARBIEC PPK 2055,
  - 8) SKARBIEC PPK 2060,
  - 9) SKARBIEC PPK 2065
9. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
10. Każdy z Subfunduszy jest „subfunduszem zdefiniowanej daty” w rozumieniu Ustawy o PPK, którego nazwa określa Zdefiniowaną Datę Subfunduszu, właściwą dla wieku Uczestnika.
11. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną, uwzględniającą różny wiek Uczestników poszczególnych Subfunduszy.
12. Nowe Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w art. 15 Statutu.
13. W kwestiach nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy i Kodeksu cywilnego.

**Art. 2. Definicje i skróty**

W Statucie użyto następujących definicji i skrótów:

- 1) **Agent Transferowy** – podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejstry oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu na podstawie umowy z Funduszem.
- 2) **Aktywa Funduszu** – mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.
- 3) **Aktywa Subfunduszu** – mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw. Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu.
- 4) **Aktywny Rynek** – rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
- 5) **Baza instrumentów Pochodnych, Instrument Bazowy** – papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego.
- 6) **całkowita ekspozycja** - rozumie się przez to obliczoną uznanymi metodami, wyrażoną w walucie, w której wyceniane są Aktywa Subfunduszu, kwotę zaangażowania Subfunduszu powstałego na skutek zawierania umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, lub innych umów stosowanych w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
- 7) **Część Dłużna** – część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty:
  - a) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
  - b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
  - c) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
  - d) depozyty bankowe,
  - e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a - c, lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
  - f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a–e.
- 8) **Część Udziałowa** – część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty finansowe:
  - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
  - b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,

- c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a lub b, lub indeksy akcji,
  - d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a - c.
- 9) **Depozytariusz** – mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18.
  - 10) **Dzień Wyceny** – dzień wyceny Aktywów Funduszu, Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, przypadający na dzień regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
  - 11) **Dzień Roboczy** – każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy.
  - 12) **Ekspozycja AFI** – ekspozycja AFI w rozumieniu art. 2 pkt 42a Ustawy.
  - 13) **Fundusz** – SKARBIEC PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
  - 14) **fundusz zagraniczny** - fundusz inwestycyjny otwarty lub spółka inwestycyjna, które uzyskały zezwolenie właściwego organu w Państwie Członkowskim na prowadzenie działalności zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe.
  - 15) **IKE** – indywidualne konto emerytalne prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE, postanowieniami Statutu oraz umowy o prowadzenie IKE.
  - 16) **Informacja Zbiorcza** – informacja przesyłana w postaci elektronicznej przez Podmiot Zatrudniający do Agenta Transferowego, w dniu dokonania Wpłat, zawierająca co najmniej listę Uczestników, na rzecz których dokonywana jest Wpłata wraz z określeniem kwot odprowadzanych odpowiednio jako poszczególne rodzaje Wpłat.
  - 17) **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 18 Ustawy.
  - 18) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – papiery wartościowe lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 21 Ustawy.
  - 19) **Jednostka Uczestnictwa, Jednostka** – prawo Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto Funduszu oraz w aktywach netto Subfunduszu.
  - 20) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
  - 21) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.
  - 22) **Osoba Uprawniona** - osoba fizyczna wskazana przez Uczestnika, osoba, o której mowa w art. 832 § 2 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny lub spadkobierca Uczestnika, która, na zasadach określonych w Ustawie o PPK dziedziczą Jednostki Uczestnictwa zapisane na Subrejestrze Uczestnika w przypadku jego śmierci.
  - 23) **Osoba Zatrudniona:**

- a) pracownik, o którym mowa w art. 2 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy, z wyjątkiem pracowników przebywających na urlopach górniczych i urlopach dla pracowników zakładu przeróbki mechanicznej węgla, o których mowa w art. 11b ustawy z dnia 7 września 2007 r. o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego, oraz młodocianych w rozumieniu art. 190 § 1 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy,
- b) osoba fizyczna wykonująca pracę nakładczą, która ukończyła 18. rok życia, o której mowa w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 303 § 1 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy,
- c) członek rolniczych spółdzielni produkcyjnych lub spółdzielni kółek rolniczych, o których mowa w art. 138 i art. 180 ustawy z dnia 16 września 1982 r. - Prawo spółdzielcze,
- d) osoba fizyczna, która ukończyła 18. rok życia, wykonująca pracę na podstawie umowy agencyjnej lub umowy zlecenia albo innej umowy o świadczenie usług, do której zgodnie z art. 750 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny stosuje się przepisy dotyczące zlecenia,
- e) członek rady nadzorczej wynagradzany z tytułu pełnienia tych funkcji

– podlegający obowiązkowo ubezpieczeniom emerytalnemu i rentowym z tych tytułów w Rzeczypospolitej Polskiej, w rozumieniu ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych.

**24) Państwo Członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej.

**25) Podmiot Zatrudniający:**

- a) pracodawca, o którym mowa w art. 3 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. a definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
- b) nakładca - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. b definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
- c) rolnicza spółdzielnia produkcyjna lub spółdzielnia kółek rolniczych - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. c definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
- d) zleceniodawca - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. d definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
- e) podmiot, w którym działa rada nadzorcza - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. e definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”.

**26) Poważne Zachorowanie:**

- a) całkowita niezdolność do pracy w rozumieniu ustawy z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, ustalona w formie orzeczenia przez lekarza orzecznika lub komisję lekarską Zakładu Ubezpieczeń Społecznych na okres co najmniej 2 lat lub
- b) umiarkowany lub znaczny stopień niepełnosprawności w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 1997 r. o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych, ustalony w formie orzeczenia przez zespół do spraw orzekania o niepełnosprawności na okres co najmniej 2 lat, lub
- c) niepełnosprawność osoby, która nie ukończyła 16 lat, w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 1997 r. o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych, ustalona w formie orzeczenia przez zespół do spraw orzekania o niepełnosprawności, lub

- d) zdiagnozowanie u osoby dorosłej jednej z następujących jednostek chorobowych: amputacja kończyny, bakteryjne zapalenie mózgu lub opon mózgowo-rdzeniowych, wirusowe zapalenie mózgu, choroba Alzheimera, choroba Leśniowskiego-Crohna, choroba neuronu ruchowego (stwardnienie zanikowe boczne), choroba Parkinsona, dystrofia mięśniowa, gruźlica, niewydolność nerek, stwardnienie rozsiane, choroba wywołana przez ludzki wirus upośledzenia odporności (HIV), kardiomiopatia, nowotwór złośliwy, toczeń trzewny układowy, udar mózgu, utrata mowy, słuchu lub wzroku, wrzodziejące zapalenie jelita grubego lub zawał serca, lub
- e) zdiagnozowanie u dziecka jednej z następujących jednostek chorobowych: poliomyelitis (choroba Heinego-Medina), zapalenie opon mózgowych, zapalenie mózgu, anemia aplastyczna, przewlekłe aktywne zapalenie wątroby, padaczka, gorączka reumatyczna, nabyta przewlekła choroba serca, porażenie (paraliż), utrata wzroku, głuchota (utrata słuchu), potransfuzyjne zakażenie wirusem HIV, schyłkowa niewydolność nerek, tężec, cukrzyca, łagodny guz mózgu, przeszczepienie narządów, zabieg rekonstrukcyjny zastawek, zabieg rekonstrukcyjny aorty lub nowotwór złośliwy.
- 27) **PPE** – pracowniczy program emerytalny w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych.
- 28) **PPK** – pracowniczy plan kapitałowy w rozumieniu Ustawy.
- 29) **Rachunek Małżeński** – wspólny Subrejestr Uczestnika i małżonka Uczestnika otwierany na zasadach określonych w art. 16 Statutu.
- 30) **Rachunek PPK** – zapis w rejestrze uczestników funduszu inwestycyjnego lub w subrejestrze uczestników subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami (w tym również zapis w Subrejestrze), lub w rejestrze członków funduszu emerytalnego, lub wyodrębniony rachunek w ubezpieczeniowym funduszu kapitałowym, prowadzony na zasadach określonych w Ustawie o PPK, a w zakresie w niej nieuregulowanym – na zasadach określonych w Ustawie, ustawie o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz w ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.
- 31) **Rejestr Uczestników Funduszu** – rejestr Uczestników Funduszu prowadzony w formie elektronicznej bazy danych zawierających Rejestry wszystkich Uczestników Funduszu, Rejestr Uczestników stanowi rejestr, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu.
- 32) **Subrejestr** – wyodrębniony w Rejestrze Uczestników Funduszu zapis elektroniczny zawierający szczegółowe dane dotyczące każdego z osobna Uczestników Funduszu.
- 33) **Statut** – niniejszy statut Funduszu.
- 34) **Stopa Referencyjna** – stopa referencyjna ustalona w sposób zgody z rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.
- 35) **Subfundusz, Subfundusze** – określony subfundusz lub wszystkie subfundusze wydzielone w Funduszu, nie posiadający osobowości prawnej.
- 36) **Świadczenie Małżeńskie** – jeden ze szczególnych sposobów wypłaty środków pieniężnych zgromadzonych w PPK, polegający na odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku Małżeńskim oraz wypłacie środków pieniężnych z tytułu odkupienia, na zasadach określonych w art. 100 Ustawy o PPK.
- 37) **Towarzystwo** – SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
- 38) **Uczestnik Funduszu, Uczestnik** – osoba fizyczna, która ukończyła 18 rok życia, w imieniu i na rzecz której została zawarta Umowa o prowadzenie PPK, oraz na rzecz której na Rachunku PPK zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.

- 39) **Umowa o prowadzenie PPK** – umowa zawierana z Funduszem przez Podmiot Zatrudniający w imieniu i na rzecz Osób Zatrudnionych, o której mowa w art. 14 Ustawy o PPK.
- 40) **Umowa o zarządzanie PPK** – umowa zawierana przez Fundusz z Podmiotem Zatrudniającym, która podlega wpisowi do ewidencji PPK, o której mowa w art. 7 Ustawy o PPK.
- 41) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.
- 42) **Ustawa o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej** – ustawa z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.
- 43) **Ustawa o IKE** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego.
- 44) **Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
- 45) **Ustawa o ofercie publicznej** - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
- 46) **Ustawa o PPK** – ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych programach kapitałowych.
- 47) **Ustawa o rachunkowości** - z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.
- 48) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu.
- 49) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania wynikające z danego Subfunduszu obciążające tylko dany Subfundusz oraz o zobowiązania całego Funduszu proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 50) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa** – Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w tym dniu zapisane są na Subrejestrach Uczestników tego Subfunduszu.
- 51) **Wkład Własny** – wymagane środki pieniężne przeznaczone na sfinansowanie części kosztów budowy lub przebudowy budynku mieszkalnego, zapłatę części ceny zakupu prawa własności budynku mieszkalnego, lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu mieszkalnego, nabycia prawa własności nieruchomości gruntowej lub jej części, nabycia udziału we współwłasności budynku mieszkalnego lub lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub udziału w nieruchomości gruntowej, które wnioskujący o kredyt deklaruje pokryć ze środków własnych w celu przyznania kredytu, o którym mowa w art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 23 marca 2017 r. o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami.
- 52) **Wpłata** – wpłaty wnoszone do Funduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, na zasadach określonych w przepisach prawa.
- 53) **Wypłata** – dokonywana na wniosek Uczestnika wypłata środków pieniężnych zgromadzonych w PPK tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa, realizowana na warunkach określonych w Ustawie o PPK.

- 54) Wypłata Transferowa** – przekazanie środków pieniężnych zgromadzonych w PPK na warunkach określonych w Ustawie o PPK z jednego Rachunku PPK na inny Rachunek PPK, na IKE małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE Osoby Uprawnionej, na PPE małżonka zmarłego Uczestnika lub na PPE Osoby Uprawnionej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Uczestnika, o której mowa w art. 49 ust. 1 pkt 3) ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, na rachunek lokaty terminowej Uczestnika prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, na rachunek lokaty terminowej prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika lub do zakładu ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w Dziale I w grupie 3 załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.
- 55) Zakład Ubezpieczeń** – krajowy zakład ubezpieczeń, zagraniczny zakład ubezpieczeń z siedzibą w Państwie Członkowskim, główny oddział zagranicznego zakładu ubezpieczeń z siedzibą w państwie niebędącym Państwem Członkowskim, o których mowa w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, uprawnione do prowadzenia działalności określonej w dziale I w grupie 3 załącznika do tej ustawy, w zakresie oferowania ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym.
- 56) Zamiana** – jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu.
- 57) Zdefiniowana Data** – rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany Subfundusz jest właściwy.
- 58) Zgromadzenie Uczestników** – organ Funduszu posiadający uprawnienia określone w Ustawie i Statucie, działający zgodnie z postanowieniami Ustawy i Statutu.
- 59) Zwrot** – wycofanie środków pieniężnych zgromadzonych w PPK przed osiągnięciem przez Uczestnika 60. roku życia na wniosek Uczestnika, małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, małżonka zmarłego Uczestnika lub Osoby Uprawnionej, przeprowadzone na zasadach określonych w Ustawie o PPK.

### **Art. 3. Towarzystwo. Podmiot zarządzający portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy**

1. Fundusz reprezentuje SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.
2. Towarzystwo zarządza odpłatnie Funduszem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnieni są dwaj członkowie zarządu Towarzystwa działający łącznie oraz członek zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.
4. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu.
5. Towarzystwo samodzielnie zarządza portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy.
6. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
7. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.
8. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody z tytułów, o których mowa w ust. 6.

### **Art. 4. Zgromadzenie Uczestników**

1. W Funduszu zwołuje się Zgromadzenie Uczestników w celu wyrażenia zgody na:
  - 1) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
  - 2) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z Unii Europejskiej.
2. Tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa Statut oraz regulamin przyjęty przez Zgromadzenie Uczestników.
3. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu.
4. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.
5. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Zawiadomienie będzie zawierać: informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników, wskazanie zdarzenia, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę, informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.
6. Towarzystwo przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w ust. 5, ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników na stronie internetowej [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl). Od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa wraz z kluczowymi informacjami dla inwestorów udostępnia się informację o planowanym Zgromadzeniu Uczestników.
7. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego Dnia Roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko danego Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.
8. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
9. Podczas obrad Zgromadzenia Uczestników, obok zarządu Towarzystwa, mogą być obecni pracownicy Towarzystwa lub inne osoby wyznaczone przez zarząd Towarzystwa.
10. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy (jeżeli sprawy dotyczą całego Funduszu) lub Subfunduszu (jeżeli sprawy dotyczą tylko danego Subfunduszu).
11. Zgromadzenie podejmuje uchwały na posiedzeniach protokołowanych przez notariusza.
12. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa Dni Robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
13. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
14. Zgromadzenie otwiera i prowadzi osoba wyznaczona przez zarząd Towarzystwa.
15. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.
16. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w ust.1.
17. Uchwały Zgromadzenia Uczestników zapadają większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.



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

#### **Art. 12. Depozytariusz**

1. Podmiotem wykonującym funkcję depozytariusza Funduszu na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu jest mBank S.A., z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 18.
2. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.
3. Umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu określa szczegółowe obowiązki Depozytariusza oraz sposób ich wykonywania. Umowa nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK.

#### **Art. 13. Przedmiot działalności Funduszu**

1. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w ramach pracowniczych planów kapitałowych wyłącznie za wpłaty podstawowe, wpłaty dodatkowe, wpłaty powitalne, dopłaty roczne, wpłaty dokonane do Subfunduszy w ramach Wypłaty Transferowej lub zamiany, o których mowa w Ustawie o PPK, lub za środki przekazane przez likwidatora, o których mowa w art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK, w określone w Ustawie o PPK, Ustawie i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.
2. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Ustawie o PPK i Ustawie.

#### **Art. 14. Informacja o zawarciu Umowy o prowadzenie PPK, informacja w związku z 60 rokiem życia Uczestnika i informacja roczna o wysokości środków zgromadzonych w PPK**

1. Niezwłocznie po zawarciu Umowy o prowadzenie PPK, Fundusz udostępnia Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym nośniku informacji, informację o zawarciu Umowy o prowadzenie PPK, która zawiera w szczególności:
  - 1) dane Funduszu;
  - 2) dane Podmiotu Zatrudniającego, który zawarł Umowę o prowadzenie PPK w imieniu i na rzecz Uczestnika;
  - 3) określenie wysokości wpłat podstawowych;
  - 4) określenie wysokości wpłat dodatkowych finansowanych przez Podmiot Zatrudniający;
  - 5) określenie wysokości możliwej do zadeklarowania przez Uczestnika wpłaty dodatkowej oraz sposób jej deklarowania;
  - 6) wskazanie właściwych przepisów podatkowych mających związek z uczestnictwem w PPK;
  - 7) opis:

- a) zasad Wypłaty, Wypłaty Transferowej i Zwrotu,
  - b) trybu składania deklaracji, zmian deklaracji, opis warunków rezygnacji z oszczędzania w PPK, trybu składania wniosków, wraz z opisem konsekwencji, w tym finansowych, złożenia deklaracji, wniosków i zmian deklaracji,
  - c) praw Osoby Uprawnionej,
  - d) możliwości złożenia przez Uczestnika dyspozycji w zakresie Jednostek Uczestnictwa oraz trybu składania takich dyspozycji;
- 8) wskazanie pozostałych warunków gromadzenia środków pieniężnych w PPK określonych w Umowie o prowadzenie PPK.
2. Fundusz przekazuje Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym Nośniku lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, informację o warunkach wypłaty środków zgromadzonych na jego Rachunku PPK, w pierwszym kwartale roku kalendarzowego, w którym Uczestnik osiągnie 60. rok życia.
3. Fundusz w terminie do ostatniego dnia lutego każdego roku, przekazuje Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym nośniku informacji lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, roczną informację o liczbie Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach i ich aktualnej wartości, o wysokości Wpłat dokonanych na ten każdy Subrejestr w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach mających za przedmiot Jednostki Uczestnictwa w poprzednim roku kalendarzowym.
4. Uczestnik Funduszu powinien niezwłocznie poinformować Fundusz o wszelkich niezgodnościach danych zawartych w treści otrzymanej informacji ze stanem faktycznym.

## **ROZDZIAŁ II. Subfundusze**

### **Art. 15. Utworzenie nowego subfunduszu**

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu, może tworzyć nowe Subfundusze ze Zdefiniowaną Datą przypadającą co 5 lat dla kolejnych pięcioletnich przedziałów roczników.
2. Utworzenie nowego Subfunduszu wymaga:
  - 1) zmiany Statutu;
  - 2) ogłoszenia o zmianach Statutu w sposób określony w Statucie;
  - 3) wejścia w życie zmian Statutu.
3. Portfel inwestycyjny nowego Subfunduszu tworzony jest z wpłat do Funduszu.
4. Utworzenie nowego Subfunduszu nie wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

### **Art. 16. Likwidacja Subfunduszu**

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku gdy nie jest możliwe jego połączenie, o którym mowa w art. 17 ust. 1.
3. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.
4. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu, jest Towarzystwo.

5. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu nie są zbywane oraz odkupywane Jednostki Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.
6. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:
  - 1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu. Wypłata środków uzyskanych w ramach likwidacji Subfunduszu może nastąpić na rachunek innego Subfunduszu lub rachunek innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo celem nabycia jednostek uczestnictwa,
  - 2) zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników likwidowanego Subfunduszu i Uczestników Funduszu,
  - 3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa,
  - 4) o rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób, o którym mowa w art. 29 ust. 1 Statutu,
  - 5) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu,
  - 6) po dokonaniu czynności określonych w pkt 1 Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:
    - a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt 1,
    - b) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,
    - c) wyliczenie kosztów likwidacji, na dzień zakończenia likwidacji, wynikających z roszczeń zgłoszonych wobec Subfunduszu.
  - 7) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego,
  - 8) miejscem wykonania zobowiązania polegającego na wypłacie Uczestnikom Subfunduszu uzyskanych środków pieniężnych w ramach likwidacji Subfunduszu, o których mowa w pkt 1, jest miejsce siedziby Funduszu.
7. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Subfunduszu będzie niezwłocznie publikowana na zasadach określonych w art. 28 ust. 1 Statutu.

#### **Art. 17. Łączenie Subfunduszy**

1. Subfundusz, który osiągnął Zdefiniowaną Datę, oraz którego wartość Aktywów Netto spadła poniżej 2.000.000 zł może być łączony z innym Subfunduszem, który osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę.
2. Subfunduszem przejmowanym jest Subfundusz, w stosunku do którego wystąpiły przesłanki, o których mowa w ust. 1.
3. W przypadku gdy nie jest możliwe połączenie, o którym mowa w ust. 1, nie następuje otwarcie likwidacji Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie 7 dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1, Komisja udzieli zgody na połączenie tego Subfunduszu z innym Subfunduszem, wydzielonym w Funduszu, który osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1.

4. Towarzystwo jest uprawnione do połączenia Subfunduszu przejmowanego z innym Subfunduszem, który osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, a w przypadku braku takiego Subfunduszu – z innym Subfunduszem, który osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1.
5. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.
6. Towarzystwo w terminie 7 dni od dnia wystąpienia zdarzenia określonego w ust. 1 ogłasza o zamiarze połączenia Subfunduszy w sposób wskazany w art. 28 ust. 4 Statutu, wskazując w treści ogłoszenia w szczególności:
  - 1) Subfundusz przejmujący i Subfundusz przejmowany;
  - 2) dzień, od którego wpłaty do Subfunduszu przejmowanego, zlecenia nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem przejmowanym oraz wnioski o Wypłatę, Wypłatę Transferową lub Zwrot środków zgromadzonych w Subfunduszu przejmowanym będą uważane odpowiednio za Wpłaty do Subfunduszu przejmującego, zlecenia nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem przejmującym oraz wnioski o Wypłatę, Wypłatę Transferową lub Zwrot środków zgromadzonych w Subfunduszu przejmującym;
  - 3) termin, po upływie którego Subfundusz przejmowany nie będzie zbywał i odkupował Jednostek Uczestnictwa.
7. Jeżeli połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1, nie będzie możliwe z powodu:
  - 1) nieosiągnięcia swojej Zdefiniowanej Daty przez żaden inny Subfundusz wydzielony w Funduszu,
  - 2) nieosiągnięcia swojej Zdefiniowanej Daty w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1, przez żaden inny Subfundusz wydzielony w Funduszu- otwarcie likwidacji Subfunduszu następuje z dniem wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1.
8. Jeżeli połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1, nie będzie możliwe z powodu odmowy udzielenia zgody przez Komisję na połączenie, o której mowa w ust. 3, otwarcie likwidacji Subfunduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie, o której mowa w ust. 3, stała się ostateczna.
9. W zakresie nieuregulowanym w Statucie, do łączenia Subfunduszy stosuje się odpowiednio przepisy Ustawy właściwe dla połączenia wewnętrznego funduszy inwestycyjnych, z uwzględnieniem Ustawy o PPK.

### **ROZDZIAŁ III. Uczestnicy Funduszu**

#### **Art. 18. Uczestnicy**

1. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, które ukończyły 18. rok życia, w imieniu na rzecz których Podmiot Zatrudniający zawarł z Funduszem Umowę o prowadzenie PPK.
2. Podmiot Zatrudniający nie zawiera Umowy o prowadzenie PPK w imieniu i na rzecz Osoby Zatrudnionej, która najpóźniej w pierwszym dniu zatrudnienia ukończyła 70. rok życia.

3. Podmiot Zatrudniający zawiera Umowę o prowadzenie PPK w imieniu i na rzecz Osoby Zatrudnionej, która ukończyła 55. rok życia i nie ukończyła 70. roku życia wyłącznie na jej wniosek, jeżeli w okresie 12 miesięcy poprzedzających pierwszy dzień zatrudnienia, osoba ta była zatrudniona w tym podmiocie zatrudniającym łącznie przez co najmniej 3 miesiące.

#### **Art. 19. Pełnomocnictwo**

1. Pełnomocnictwo może być udzielane oraz odwołane w formie pisemnej w obecności pracownika Towarzystwa lub z podpisem poświadczonym notarialnie.
2. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu z chwilą otrzymania przez Fundusz odpowiedniej dyspozycji.
3. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej winno być poświadczane przez polską placówkę dyplomatyczną lub podmiot umocowany do tego przez Fundusz. Pełnomocnictwo w języku obcym winno być zaopatrzone w tłumaczenie dokonane przez tłumacza przysięgłego, za wyjątkiem pełnomocnictw poświadczonych przez podmiot umocowany do tego przez Fundusz.
4. Pełnomocnik obowiązany jest do okazania i pozostawienia dokumentu pełnomocnictwa w oryginale albo w kopii.
5. Uczestnik obowiązany jest powiadomić Fundusz o odwołaniu lub wygaśnięciu pełnomocnictwa.

### **ROZDZIAŁ IV. Jednostki Uczestnictwa**

#### **Art. 20. Jednostki Uczestnictwa**

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.
2. Jednostki Uczestnictwa jednego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestników na rzecz osób trzecich.
4. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu.
5. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.
6. Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu.
7. Fundusz zastrzega sobie prawo do dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu na równe części, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Jednostek Uczestnictwa przed podziałem. Fundusz poinformuje o zamiarze podziału Jednostek Uczestnictwa co najmniej na dwa tygodnie przed datą podziału poprzez jednokrotne ogłoszenie w sieci Internet na stronie [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl).
8. Fundusz zbywa we wszystkich Subfunduszach Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii.
9. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu są zbywane i odkupywane wyłącznie w ramach PPK, bezpośrednio przez Fundusz.

#### **Art. 21. Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejestry**

1. Agent Transferowy na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu, który stanowi rejestr, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu.

2. Rejestr Uczestników Funduszu zawiera wszelkie informacje dotyczące Uczestników oraz zbytych i odkupionych Jednostek Uczestnictwa.
3. Fundusz, który w związku z Wpłatami kierowanymi na rzecz osoby w imieniu i na rzecz której Podmiot Zatrudniający zawarł Umowę o prowadzenie PPK po raz pierwszy zbywa przynajmniej ułamkową część Jednostki Uczestnictwa, nadaje tej osobie numer identyfikacyjny (numer Subrejestru) w Rejestrze Uczestników Funduszu. Subrejestr zawiera dane dotyczące jednego Uczestnika Subfunduszu dokumentujące jego uczestnictwo w Subfunduszu.
4. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu prowadzone są Subrejestry.
5. Subrejestr zawiera w szczególności:
  - 1) oznaczenie Funduszu i Subfunduszu,
  - 2) dane identyfikujące Uczestnika,
  - 3) liczbę Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika,
  - 4) datę, liczbę i cenę nabycia Jednostek Uczestnictwa z podziałem na wpłaty podstawowe pracownika, wpłaty podstawowe pracodawcy, wpłaty dodatkowe pracownika, wpłaty dodatkowe pracodawcy, wpłaty powitalne i dopłaty roczne,
  - 5) datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi Funduszu za odkupione Jednostki Uczestnictwa,
  - 6) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika,
  - 7) wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa.
6. Uczestnik Funduszu może posiadać Subrejestr w każdym z Subfunduszy.
7. Uczestnik Funduszu zobowiązany jest poinformować Fundusz o wszelkich zmianach jego danych oraz danych pełnomocników zawartych w Rejestrze Uczestników. Fundusz ani Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za skutki zaniechania wykonania obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

## **ROZDZIAŁ V.            Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa**

### **Art. 22. Zbywanie, odkupywanie Jednostek Uczestnictwa**

1. Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa Subfunduszy wyłącznie za wpłaty podstawowe, wpłaty dodatkowe, wpłaty powitalne, dopłaty roczne, wpłaty dokonane do Subfunduszy w ramach Wypłaty Transferowej, Zamiany lub za środki przekazane przez likwidatora, o których mowa w art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK.
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu na zasadach określonych w Statucie oraz aktualnym prospekcie informacyjnym Funduszu.
3. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.
4. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu nie są indywidualnie oznaczane, w związku z czym Subfundusz odkupuje kolejno Jednostki Uczestnictwa począwszy od nabytych po najwyższym koszcie (FIFO) odpowiednio na poszczególnych Subrejestrach Uczestnika.
5. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa następuje na zasadach określonych w Ustawie, Ustawie o PPK, Statucie i prospekcie Informacyjnym. Z chwilą odkupienia przez Fundusz, Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.

6. Tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz przyjmuje Wpłaty wyłącznie w złotych, dokonywane w ramach PPK.
7. Zbycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu następuje w chwili wpisania do Subrejstru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną Wpłatę. Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni od dnia, w którym Fundusz otrzyma Informację Zbiorczą od Podmiotu Zatrudniającego oraz nastąpi uznanie rachunku bankowego Funduszu odpowiednią kwotą Wpłat, chyba, że opóźnienie jest skutkiem zdarzeń lub okoliczności, za które Towarzystwo, Fundusz lub Agent Transferowy nie ponoszą odpowiedzialności.
8. Uczestnik Subfunduszu nabywa liczbę Jednostek Uczestnictwa, jaka wynika z podzielenia wpłaty dokonanej na rachunek danego Subfunduszu, przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.
9. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane na Rachunku PPK po cenie ustalonej w Dniu Wyceny, obliczanej jako iloczyn Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa i liczby Jednostek Uczestnictwa podlegających odkupieniu, w przypadku realizowania dyspozycji Wyплаты, Wyплаты Transferowej lub Zwrotu na zasadach przewidzianych w Ustawie o PPK.
10. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisu do Subrejstru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu ich odkupienia po otrzymaniu przez Agenta Transferowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Od dnia złożenia Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
11. Do terminów, o których mowa w ust. 7 i 10, nie wlicza się okresów zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
12. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa wskutek Wyплаты, Wyплаты Transferowej lub Zwrotu następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu z tytułu odkupienia tych Jednostek wskutek Wyплаты, Wyплаты Transferowej lub Zwrotu.
13. Wyплаты na wniosek Uczestnika, który osiągnął 60. rok życia, są realizowane w poniższych terminach:
  - 1) w przypadku wyплаты jednorazowej – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wyплаты;
  - 2) w przypadku wypłat realizowanych w ratach miesięcznych – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od końca miesiąca poprzedzającego miesiąc wyплаты.
14. Wyплаты w ramach świadczenia małżeńskiego w rozumieniu Ustawy o PPK są realizowane w ratach miesięcznych, przy czym wyплаты są dokonywane niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od końca miesiąca poprzedzającego miesiąc wyплаты.
15. W przypadku Wyплаты na pokrycie Wkładu Własnego terminy wypłat określa umowa, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy o PPK.
16. Wyплаты na wniosek Uczestnika w związku z wystąpieniem przypadku Poważnego Zachorowania są realizowane w poniższych terminach:
  - 1) w przypadku wyплаты jednorazowej – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wyплаты;
  - 2) w przypadku wypłat realizowanych w ratach miesięcznych – pierwsza rata jest wypłacana niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wyплаты, a w przypadku pozostałych rat w terminach wskazanych w tym wniosku.

17. W przypadku Wypłaty Transferowej wypłata następuje w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia dyspozycji Wypłaty Transferowej przez Uczestnika albo inny podmiot, o którym mowa w art. 102 ust. 2 Ustawy o PPK, z zastrzeżeniem ust. 19 poniżej.
18. W przypadku Zwrotu wypłata następuje w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia dyspozycji Zwrotu przez Uczestnika, z zastrzeżeniem ust. 20 poniżej.
19. Wypłaty Transferowa może być dokonywana:
  - 1) w przypadku rozwodu lub unieważnienia małżeństwa Uczestnika Wypłata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia wniosku i przedstawienia dowodu, że środki zgromadzone na Rachunku PPK Uczestnika przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika;
  - 2) w przypadku śmierci Uczestnika, który w chwili śmierci pozostawał w związku małżeńskim, Wypłata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez małżonka zmarłego Uczestnika odpisu aktu zgonu, aktu małżeństwa oraz oświadczenia o stosunkach majątkowych, które istniały między nim a zmarłym Uczestnikiem oraz udokumentowania sposobu uregulowania tych stosunków, jeżeli między małżonkami nie istniała wspólność ustawowa;
  - 3) w zakresie, w jakim środki zgromadzone na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika, zostały przekazane Osobom Uprawnionym Wypłata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia przedłożenia wniosku o dokonanie Wypłaty Transferowej wraz z odpisem aktu zgonu Uczestnika i dokumentu stwierdzającego tożsamość osoby uprawnionej albo odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców – chyba że Osoba Uprawniona zażąda dokonania Wypłaty Transferowej lub Zwrotu w terminie późniejszym.
20. Zwrot może być dokonywany:
  - 1) w przypadku, w którym małżeństwo Uczestnika uległo rozwiązaniu przez rozwód lub zostało unieważnione – w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez byłego małżonka Uczestnika dowodu, że środki zgromadzone na jego Rachunku PPK przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika;
  - 2) w przypadku, w którym w chwili śmierci Uczestnik pozostawał w związku małżeńskim – w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez małżonka zmarłego Uczestnika dowodu, że środki zgromadzone na jego Rachunku PPK przypadły temu małżonkowi;
  - 3) w przypadku, w którym środki zgromadzone na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika, są należne Osobom Uprawnionym – w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia przez Osobę Uprawnioną wniosku o Zwrot wraz z odpisem aktu zgonu Uczestnika i dokumentu stwierdzającego tożsamość Osoby Uprawnionej albo odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych przez zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców.
21. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są wyłącznie w złotych.
22. Przepisów niniejszego artykułu nie stosuje się do nabycia Jednostek Uczestnictwa dokonywanego w ramach realizacji zlecenia Zamiany, które dokonywane jest w terminach i na zasadach określonych w art. 23.



#### **Art. 23. Zamiana**

1. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu. Zamiana dokonywana jest poprzez jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu („**Subfunduszu źródłowego**”) i zbycie Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu („**Subfunduszu docelowego**”) za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.
2. Zamiana dokonywana jest niezwłocznie. Termin, w jakim najpóźniej następuje dokonanie przez Fundusz zamiany Jednostek Uczestnictwa określony został w prospekcie informacyjnym Funduszu.
3. Składając zlecenie Zamiany, Uczestnik określa procentowy udział środków zgromadzonych w PPK w poszczególnych Subfunduszach, przy czym wpłata do jednego Subfunduszu powinna stanowić kwotę odpowiadającą co najmniej 10% środków zgromadzonych w PPK. Udział środków zgromadzonych w PPK jest ustalany na Dzień Wyceny realizacji Zamiany. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany opiewające na Jednostki Uczestnictwa odpowiadające niższemu udziałowi środków zgromadzonych w PPK nie zostaną zrealizowane.
4. Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Zamiany podlega opłacie manipulacyjnej. Maksymalna wysokość opłaty za realizację jednego zlecenia Zamiany wynosi 5,00 (pięć) złotych. Realizacja w danym roku kalendarzowym nie więcej niż dwóch zamian jest bezpłatna.
5. W sprawach nieuregulowanych w niniejszym artykule, przepisy Statutu dotyczące zbycia i odkupywania Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa określone w Statucie oraz prospekcie informacyjnym Funduszu.

#### **Art. 24. Wypłata, Wypłata Transferowa i Zwrot**

1. Uczestnik może rozporządzać środkami zgromadzonymi na Rachunku PPK na zasadach określonych w rozdziale 15 Ustawy o PPK, tj. wyłącznie poprzez złożenie dyspozycji Wypłaty, Wypłaty Transferowej albo Zwrotu.
2. Szczegółowe zasady realizowania Wypłat, Wypłat Transferowych i Zwrotów określono w prospekcie informacyjnym Funduszu.

#### **Art. 25. Zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa**

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w każdym z Subfunduszy oddzielnie po zająciu okoliczności wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz może zawiesić odkupywanie jednostek uczestnictwa każdego z Subfunduszy oddzielnie na 2 tygodnie jeżeli w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych jednostek uczestnictwa oraz jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę 10% wartości aktywów w każdym z Subfunduszy oddzielnie albo, nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
3. Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję Nadzoru Finansowego zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.
4. Niezwłocznie po podjęciu przez Fundusz decyzji o zawieszeniu lub wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa poinformuje o tym fakcie w sposób określony w art. 28 ust. 1.
5. W okresie zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, Fundusz nie dokonuje Zamian, Wypłat, Wypłat Transferowych lub Zwrotów.

## **ROZDZIAŁ VI. Wycena Aktywów Funduszu**

### **Art. 26. Częstotliwość dokonywania wyceny**

1. Fundusz dokonuje: wyceny Aktywów Funduszu, Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.
2. Fundusz wyznacza wartość godziwą składników lokat Subfunduszy notowanych na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny w oparciu o ostatnio dostępne kursy o godzinie 23:30, w dniu dokonywania wyceny Subfunduszy.
3. Fundusz jest denominowany w złotych polskich.

### **Art. 27. Odesłanie do prospektu informacyjnego Funduszu**

1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu opisane zostały w prospekcie informacyjnym Funduszu.
2. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

## **ROZDZIAŁ VII. Obowiązki informacyjne Funduszu**

### **Art. 28. Prospekt informacyjny Funduszu oraz kluczowe informacje dla inwestorów**

1. Fundusz publikuje prospekt informacyjny oraz kluczowe informacje dla inwestorów na stronach internetowych Towarzystwa [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl).
2. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, Fundusz bezpłatnie udostępnia kluczowe informacje dla inwestorów.
3. Prospekt informacyjny Funduszu dostępny jest w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
4. O zamiarze połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zdefiniowanej daty albo zamiarze połączenia Subfunduszy Towarzystwo ogłosi na stronach internetowych Towarzystwa [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl).

### **Art. 29. Sprawozdania Funduszu**

1. Fundusz publikuje roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy na stronach internetowych Towarzystwa [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl).
2. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe, dostępne są w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

### **Art. 30. Inne informacje**

1. Fundusz, na stronach internetowych Towarzystwa ([www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl)) będzie publikować również inne informacje dotyczące Funduszu, a w szczególności cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, niezwłocznie po ich ustaleniu, skrócony opis strategii wykonywania prawa głosu z instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

2. Z zastrzeżeniem ust. 3, Towarzystwo będzie publikowało, w sposób określony w ust. 1, również informacje o wystąpieniu przesłanek likwidacji Funduszu niezwłocznie po ich zaistnieniu.
3. W przypadku nałożonego przepisem prawa obowiązku zamieszczenia przez Fundusz ogłoszeń w piśmie, Fundusz będzie zamieszczał ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim Gazeta Giełdy „Parkiet”. W przypadku zawieszenia lub zaprzestania wydawania dziennika Gazeta Giełdy „Parkiet”, Fundusz będzie publikował ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim „Puls Biznesu”.
4. Fundusz publikuje informację o instrumentach finansowych stanowiących składniki lokat wszystkich Subfunduszy według stanu na ostatni Dzień Wyceny przypadający w każdym kwartale kalendarzowym („**Skład Portfela**”), na następujących zasadach:
  - 1) Zakres publikowanych informacji obejmuje co najmniej: nazwę emitenta instrumentu finansowego, identyfikator instrumentu (ISIN lub inny standardowy identyfikator instrumentu), typ instrumentu, kategorię instrumentu, kraj emitenta instrumentu, walutę wykorzystywaną do wyceny instrumentu, ilość instrumentu znajdującą się w portfelu Subfunduszu oraz jego wartość w walucie wyceny Subfunduszu;
  - 2) Publikacja następuje na stronie internetowej Towarzystwa ([www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl)), w formie tabeli, w terminie do ostatniego dnia miesiąca następującego po danym kwartale kalendarzowym, dla którego publikowany jest Skład Portfela.

## **ROZDZIAŁ VIII.       Inne postanowienia**

### **Art. 31. Dochody Funduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość Aktywów Funduszu i odpowiednio Aktywa Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa.
2. Fundusz ani Subfundusz nie wypłacają dywidendy z dochodów.

### **Art. 32. Zasady rozwiązania Funduszu**

1. Fundusz podlega rozwiązaniu z następujących przyczyn:
  - 1) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
  - 2) upłynął okres wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji Depozytariusza, a do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem.
2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa.
3. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa.
4. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
5. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczy innego likwidatora.

**Art. 33. Zaprzestanie zarządzania Funduszem**

1. Towarzystwo zaprzestaje zarządzania Funduszem:
  - 1) z dniem przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,
  - 2) z dniem wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo lub od dnia wygaśnięcia takiego zezwolenia, od dnia cofnięcia zezwolenia na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub od dnia wydania decyzji o usunięciu Towarzystwa z ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK.
2. W wypadku przewidzianym w ust. 1 pkt 2, uprawnienia do reprezentacji Funduszu przejmuje wyznaczona instytucja finansowa, o której mowa w Rozdziale 9 Ustawy o PPK.
3. Jeżeli w dniu wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo lub w dniu wygaśnięcia takiego zezwolenia, w dniu cofnięcia zezwolenia na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub w dniu wydania decyzji o usunięciu Towarzystwa z ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK nie została wyznaczona, zgodnie z przepisami Ustawy o PPK, wyznaczona instytucja finansowa, Fundusz, jest reprezentowany i zarządzany przez Depozytariusza.

**Art. 34. Przejęcie zarządzania Funduszem**

1. Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych wpisane do ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK może przejąć zarządzanie Funduszem na podstawie umowy z Towarzystwem.
2. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu.

**Art. 35. Zmiany Statutu**

1. Statut może być zmieniony przez Towarzystwo.
2. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
3. Statut obowiązuje wszystkich Uczestników.
4. Towarzystwo jednokrotnie ogłosi o zmianie Statutu na stronach internetowych Towarzystwa [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl).
5. Zmiana Statutu wchodzi w życie w terminach określonych Ustawą.

## CZĘŚĆ II. SUBFUNDUSZE

### ROZDZIAŁ IX. Subfundusz SKARBIEC PPK 2025

#### Art. 36. Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2025 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1963 – 1967 oraz Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych przed 1963 r. na wniosek tych osób.

#### Art. 37. Przedmiot lokat Subfunduszu

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

- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 3,
  - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
  - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
  - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
    - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
  - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
3. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, będzie możliwe po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.

4. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.
6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
  - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
  - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
  - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
  - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

#### **Art. 38. Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne**

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
  - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 3, są przedmiotem obrotu na:
    - a) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
    - b) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516);

- 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
  - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 37 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
  - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 37 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, przy czym aktywa te obejmują:
- 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;
  - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Państwie Członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo Członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
    - a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
    - b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo Członkowskie.
  - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
  - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
  - 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,



- c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
- 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 37 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
- 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 37 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,
- 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
  - a) kontraktów terminowych,
  - b) opcji,
  - c) kontraktów swap.
- 4. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
- 5. W przypadku, gdy zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu, Fundusz będzie zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
  - 1) indeksy giełdowe,
  - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - 3) kursy walut,
  - 4) stopy procentowe.
- 6. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 5:
  - 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
  - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumencie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
  - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumencie Pochodnym,
  - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
- 7. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 5:
  - 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach

- a) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumencie Bazowym;
  - b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
- 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji; aktywa te obejmują w szczególności:
- a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
  - b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
- 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
- a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
  - b) ryzyka rozliczenia transakcji;
  - c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
8. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
  - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działającego na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
  - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
  - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;

- 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
- 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
- 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

**Art. 39. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

**1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:**

- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
  - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
  - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.

**2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.**

**3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:**

- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;

- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
  - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
  - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
  5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
  6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
  7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
  8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
  9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
    - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub

- 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 37 ust. 6 oraz art. 37 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 37 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 37 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 37 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określona w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

#### **Art. 40. Kryteria doboru lokat**

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
  - 1) do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 25% do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 50% do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 2) od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 10% do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 70% do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- 3) od 1 stycznia 2025 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
  - a) Część Udziałową nie może być większa niż 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - b) Część Dłużną nie może być mniejsza niż 85% Wartości Aktywów Subfunduszu.
- 2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 3. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 1.
- 4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględnia: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
- 5. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
- 6. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
  - 2) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
  - 3) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
  - 4) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
  - 5) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
  - 6) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
- 7. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:

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

#### **Art. 41. Pożyczki i kredyty**

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

#### **Art. 42. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 grosz.

#### **Art. 43. Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 – 8, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:



- 1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu poszczególne Subfundusze ponoszą koszty proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dane zobowiązanie, z którego wynikają koszty, zostaje ujęte w księgach Subfunduszu, przy czym koszty ponoszone przez Subfundusze według zasady proporcjonalności dotyczą tylko Subfunduszy istniejących w chwili powstania zobowiązania - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny, którego dotyczy koszt poprzedzającego termin płatności,
  - 2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 7, które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - 4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, niebędących kosztami, o których mowa w pkt 1-3 – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów danego Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
  - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
  - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

5. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
6. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 2 i art. 44, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
7. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dane zobowiązanie zostaje ujęte w księgach Subfunduszu.

#### **Art. 44. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Rezerwa na Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
5. Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

### **ROZDZIAŁ X. Subfundusz SKARBIEC PPK 2030**

#### **Art. 45. Cel inwestycyjny**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2030 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1968 – 1972.

#### **Art. 46. Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
  - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
  - 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
  - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 3;
  - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1, lub

- 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
  - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
    - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
  - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
3. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, będzie możliwe po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.
  4. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
  5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.
  6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
    - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
    - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
    - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;

- 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

**Art. 47. Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne**

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
  - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 3, są przedmiotem obrotu na:
    - a) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
    - b) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516);
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
  - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 46 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
  - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 46 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, przy czym aktywa te obejmują:
  - 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;

- 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
  - 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Państwie Członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo Członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
    - a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
    - b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo Członkowskie.
  - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
  - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
  - 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
  - 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 46 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
  - 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 46 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,
  - 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
    - a) kontraktów terminowych,
    - b) opcji,
    - c) kontraktów swap.
4. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

5. W przypadku, gdy zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu, Fundusz będzie zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
  - 1) indeksy giełdowe,
  - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - 3) kursy walut,
  - 4) stopy procentowe.
6. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 5:
  - 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
  - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumencie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
  - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumencie Pochodnym,
  - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
7. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 5:
  - 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach
    - a) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumencie Bazowym;
    - b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
  - 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji; aktywa te obejmują w szczególności:
    - a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
    - b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
  - 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
    - a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
    - b) ryzyka rozliczenia transakcji;
    - c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.

8. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
  - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
  - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
  - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
  - 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
  - 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
  - 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

**Art. 48. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

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



- a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
  - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
  - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
  - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
  - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
  - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
  - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 46 ust. 6 oraz art. 46 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 46 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 46 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 46 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

#### **Art. 49. Kryteria doboru lokat**

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

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

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

#### **Art. 50. Pożyczki i kredyty**

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

#### **Art. 51. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 grosz.

#### **Art. 52. Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 – 8, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - 1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu poszczególne Subfundusze ponoszą koszty proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dane zobowiązanie, z którego wynikają koszty, zostaje ujęte w księgach Subfunduszu, przy czym koszty ponoszone przez Subfundusze według zasady proporcjonalności dotyczą tylko Subfunduszy istniejących w chwili powstania zobowiązania - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny, którego dotyczy koszt poprzedzającego termin płatności,
  - 2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 7, które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - 4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, niebędących kosztami, o których mowa w pkt 1-3 – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów danego Subfunduszu;

- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
  - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
  - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
6. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 2 i art. 53, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
7. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dane zobowiązanie zostaje ujęte w księgach Subfunduszu.

#### **Art. 53. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Rezerwa na Wynagrodzenie stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

## **ROZDZIAŁ XI. Subfundusz SKARBIEC PPK 2035**

### **Art. 54. Cel inwestycyjny**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2035 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1973 – 1977.

### **Art. 55. Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
  - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange.



- 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 3;
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
  - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
  - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1, lub
- 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
- 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
  - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
  - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
  - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
  - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

3. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, będzie możliwe po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.
4. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.
6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
  - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
  - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
  - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
  - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

#### **Art. 56. Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne**

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
  - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 3, są przedmiotem obrotu na:
    - a) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,

- b) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
  - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 55 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
  - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 55 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, przy czym aktywa te obejmują:
- 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;
  - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Państwie Członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo Członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
    - a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
    - b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo Członkowskie.
  - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
  - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
  - 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
  - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
  - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
- 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 55 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
- 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 55 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,
- 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
- a) kontraktów terminowych,
  - b) opcji,
  - c) kontraktów swap.
4. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
5. W przypadku, gdy zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu, Fundusz będzie zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
- 1) indeksy giełdowe,
  - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - 3) kursy walut,
  - 4) stopy procentowe.
6. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 5:
- 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
  - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumencie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
  - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumencie Pochodnym,
  - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
7. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 5:

- 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach
  - a) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumencie Bazowym;
  - b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
- 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji; aktywa te obejmują w szczególności:
  - a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
  - b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
- 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
  - a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
  - b) ryzyka rozliczenia transakcji;
  - c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
8. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
  - 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
  - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działającego na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
  - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
  - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;

- 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
- 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
- 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

#### **Art. 57. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
  - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
    - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
    - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
  - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
  - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;

- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
  - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
  - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
  5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
  6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
  7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
  8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
  9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
    - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub

- 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.



19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 55 ust. 6 oraz art. 55 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 55 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 55 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 55 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

#### **Art. 58. Kryteria doboru lokat**

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
  - 1) do 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 2) od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- 3) od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
  - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
- 4) od 1 stycznia 2035 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
  - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
- 2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 3. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 1.
- 4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględnia: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
- 5. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
- 6. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
  - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
  - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
  - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
  - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
  - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.

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

#### **Art. 59. Pożyczki i kredyty**

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

#### **Art. 60. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 grosz.

#### **Art. 61. Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 – 8, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - 1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu poszczególne Subfundusze ponoszą koszty proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dane zobowiązanie, z którego wynikają koszty, zostaje ujęte w księgach Subfunduszu, przy czym koszty ponoszone przez Subfundusze według zasady proporcjonalności dotyczą tylko Subfunduszy istniejących w chwili powstania zobowiązania - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny, którego dotyczy koszt poprzedzającego termin płatności,
  - 2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 7, które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - 4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, niebędących kosztami, o których mowa w pkt 1-3 – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów danego Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
  - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
  - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
6. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 2 i art. 62, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
7. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dane zobowiązanie zostaje ujęte w księgach Subfunduszu.

#### **Art. 62. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Rezerwa na Wynagrodzenie stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

## **ROZDZIAŁ XII. Subfundusz SKARBIEC PPK 2040**

#### **Art. 63. Cel inwestycyjny**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2040 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1978 – 1982.

**Art. 64. Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
  - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
  - 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
  - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 3;
  - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub

- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
  - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1, lub
- 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
- 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
  - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
  - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
  - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
3. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, będzie możliwe po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.
4. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.
6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
- 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;

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

#### **Art. 65. Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne**

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
  - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 3, są przedmiotem obrotu na:
    - a) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
    - b) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
  - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 64 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
  - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 64 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.



2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, przy czym aktywa te obejmują:
  - 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;
  - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
  - 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Państwie Członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo Członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
    - a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
    - b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo Członkowskie.
  - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
  - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
  - 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
  - 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 64 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
  - 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 64 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,
  - 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
    - a) kontraktów terminowych,
    - b) opcji,
    - c) kontraktów swap.

4. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
5. W przypadku, gdy zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu, Fundusz będzie zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
  - 1) indeksy giełdowe,
  - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - 3) kursy walut,
  - 4) stopy procentowe.
6. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 5:
  - 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
  - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumencie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
  - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumencie Pochodnym,
  - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
7. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 5:
  - 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach
    - a) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumencie Bazowym;
    - b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
  - 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji; aktywa te obejmują w szczególności:
    - a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
    - b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

- 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
  - a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
  - b) ryzyka rozliczenia transakcji;
  - c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
8. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
  - 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
  - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
  - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
  - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
  - 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
  - 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
  - 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

**Art. 66. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
  - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
    - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
    - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
  - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
  - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
  - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
  - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
  - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
  - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
  - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 64 ust. 6 oraz art. 64 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 64 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 64 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 64 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

#### **Art. 67. Kryteria doboru lokat**

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
  - 1) do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 2) od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 3) od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 4) od 1 stycznia 2035 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
  - 5) od 1 stycznia 2040 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

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



- 5) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
8. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.
9. W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

#### **Art. 68. Pożyczki i kredyty**

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

#### **Art. 69. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 grosz.

#### **Art. 70. Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 – 8, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - 1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu poszczególne Subfundusze ponoszą koszty proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dane zobowiązanie, z którego wynikają koszty, zostaje ujęte w księgach Subfunduszu, przy czym koszty ponoszone przez Subfundusze według zasady proporcjonalności dotyczą tylko Subfunduszy istniejących w chwili powstania zobowiązania - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny, którego dotyczy koszt poprzedzającego termin płatności,
  - 2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 7, które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,

- 4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, niebędących kosztami, o których mowa w pkt 1-3 – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów danego Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
  - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
  - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
6. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 2 i art. 71, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
7. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dane zobowiązanie zostaje ujęte w księgach Subfunduszu.

#### **Art. 71. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Rezerwa na Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

## **ROZDZIAŁ XIII. Subfundusz SKARBIEC PPK 2045**

### **Art. 72. Cel inwestycyjny**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2045 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1983 – 1987.

### **Art. 73. Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

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

- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
  - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
  - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
  - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
3. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, będzie możliwe po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.
4. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.
6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
- 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
  - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
  - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
  - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

**Art. 74. Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne**

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
  - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 3, są przedmiotem obrotu na:
    - a) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
    - b) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516);
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
  - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 73 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
  - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 73 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, przy czym aktywa te obejmują:
  - 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;
  - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Państwie Członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo Członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
  - a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
  - b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo Członkowskie.
- 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
- 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
- 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
- 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
  - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
  - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
- 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 73 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
- 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 73 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,
- 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
  - a) kontraktów terminowych,
  - b) opcji,
  - c) kontraktów swap.
4. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
5. W przypadku, gdy zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu, Fundusz będzie zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
  - 1) indeksy giełdowe,
  - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

- 3) kursy walut,
- 4) stopy procentowe.
6. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 5:
  - 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
  - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumencie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
  - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumencie Pochodnym,
  - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
7. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 5:
  - 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach
    - a) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumencie Bazowym;
    - b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
  - 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji; aktywa te obejmują w szczególności:
    - a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
    - b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
  - 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
    - a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
    - b) ryzyka rozliczenia transakcji;
    - c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
8. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:



- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
- 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
- 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
- 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

#### **Art. 75. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

##### **1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:**

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

- b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadanym przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
  - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
  - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
  - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
  - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
  - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
  - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 73 ust. 6 oraz art. 73 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 73 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 73 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 73 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

**Art. 76. Kryteria doboru lokat**

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
  - 1) do 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 60% do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 20% do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 2) od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 3) od 1 stycznia 2035 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 4) od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
  - 5) od 1 stycznia 2045 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 1.

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

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

#### **Art. 77. Pożyczki i kredyty**

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

#### **Art. 78. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 grosz.

#### **Art. 79. Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 – 8, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - 1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu poszczególne Subfundusze ponoszą koszty proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dane zobowiązanie, z którego wynikają koszty, zostaje ujęte w księgach Subfunduszu, przy czym koszty ponoszone przez Subfundusze według zasady proporcjonalności dotyczą tylko Subfunduszy istniejących w chwili powstania zobowiązania - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny, którego dotyczy koszt poprzedzającego termin płatności,
  - 2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 7, które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - 4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, niebędących kosztami, o których mowa w pkt 1-3 – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów danego Subfunduszu;

- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
  - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
  - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
6. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 2 i art. 80, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
7. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dane zobowiązanie zostaje ujęte w księgach Subfunduszu.

#### **Art. 80. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Rezerwa na Wynagrodzenie stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.



3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

## **ROZDZIAŁ XIV. Subfundusz SKARBIEC PPK 2050**

### **Art. 81. Cel inwestycyjny**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2050 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1988 – 1992.

### **Art. 82. Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

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

- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
  - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
  - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
  - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
3. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, będzie możliwe po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.
4. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.
6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
- 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
  - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
  - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
  - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

**Art. 83. Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne**

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
  - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 3, są przedmiotem obrotu na:
    - a) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
    - b) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516);
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
  - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 82 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
  - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 82 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, przy czym aktywa te obejmują:
  - 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;
  - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Państwie Członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo Członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
  - a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
  - b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo Członkowskie.
- 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
- 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
- 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
- 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
  - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
  - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
- 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 82 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
- 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 82 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,
- 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
  - a) kontraktów terminowych,
  - b) opcji,
  - c) kontraktów swap.
4. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
5. W przypadku, gdy zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu, Fundusz będzie zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
  - 1) indeksy giełdowe,
  - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

- 3) kursy walut,
- 4) stopy procentowe.
6. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 5:
  - 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
  - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumencie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
  - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumencie Pochodnym,
  - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
7. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 5:
  - 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach
    - a) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumencie Bazowym;
    - b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
  - 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji; aktywa te obejmują w szczególności:
    - a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
    - b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
  - 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
    - a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
    - b) ryzyka rozliczenia transakcji;
    - c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
8. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
- 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
- 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
- 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

#### **Art. 84. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

##### **1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:**

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

- b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadanym przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
  - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
  - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
  - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
  - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.



6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
  - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
  - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 82 ust. 6 oraz art. 82 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 82 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 82 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 82 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

**Art. 85. Kryteria doboru lokat**

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
  - 1) do 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 2) od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 3) od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 4) od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
  - 5) od 1 stycznia 2050 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 1.

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

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

#### **Art. 86. Pożyczki i kredyty**

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

#### **Art. 87. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 grosz.

#### **Art. 88. Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 – 8, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - 1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu poszczególne Subfundusze ponoszą koszty proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dane zobowiązanie, z którego wynikają koszty, zostaje ujęte w księgach Subfunduszu, przy czym koszty ponoszone przez Subfundusze według zasady proporcjonalności dotyczą tylko Subfunduszy istniejących w chwili powstania zobowiązania - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny, którego dotyczy koszt poprzedzającego termin płatności,
  - 2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 7, które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - 4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, niebędących kosztami, o których mowa w pkt 1-3 – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów danego Subfunduszu;

- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
  - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
  - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 11 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
6. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 2 i art. 89, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
7. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dane zobowiązanie zostaje ujęte w księgach Subfunduszu.

#### **Art. 89. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Rezerwa na Wynagrodzenie stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

## **ROZDZIAŁ XV. Subfundusz SKARBIEC PPK 2055**

### **Art. 90. Cel inwestycyjny**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2055 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1993 – 1997.

### **Art. 91. Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

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



- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
  - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
  - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
  - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
3. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, będzie możliwe po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.
4. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.
6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
- 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
  - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
  - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
  - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

**Art. 92. Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne**

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
  - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 3, są przedmiotem obrotu na:
    - a) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
    - b) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516);
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
  - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 91 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
  - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 91 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, przy czym aktywa te obejmują:
  - 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;
  - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Państwie Członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo Członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
  - a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
  - b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo Członkowskie.
- 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
- 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
- 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
- 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
  - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
  - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
- 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 91 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
- 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 91 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,
- 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
  - a) kontraktów terminowych,
  - b) opcji,
  - c) kontraktów swap.
4. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
5. W przypadku, gdy zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu, Fundusz będzie zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
  - 1) indeksy giełdowe,
  - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

- 3) kursy walut,
  - 4) stopy procentowe.
6. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 5:
- 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
  - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumencie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
  - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumencie Pochodnym,
  - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
7. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 5:
- 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach
    - a) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumencie Bazowym;
    - b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
  - 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji; aktywa te obejmują w szczególności:
    - a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
    - b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
  - 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
    - a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
    - b) ryzyka rozliczenia transakcji;
    - c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
8. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
- 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
- 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
- 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

#### **Art. 93. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

##### **1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:**

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

- b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadanym przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
- 2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
  - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
  - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
  - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
  - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
- 4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
  - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
  - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 91 ust. 6 oraz art. 91 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 91 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 91 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 91 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.



25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

#### **Art. 94. Kryteria doboru lokat**

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
  - 1) do 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 2) od 1 stycznia 2035 r. do dnia 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 3) od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 4) od 1 stycznia 2050 r. do dnia 31 grudnia 2054 całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
  - 5) od 1 stycznia 2055 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

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

- 5) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
8. W przypadku lokat w depozyty bankowe - ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat.
9. W przypadku lokat denominowanych w walutach obcych – konkurencyjność lokaty w porównaniu z aktywami denominowanymi w złotych, możliwość realizacji dodatkowych przychodów z tytułu realizacji różnic kursowych, a w przypadku podjęcia przez zarządzającego decyzji o zabezpieczeniu ryzyka walutowego, analiza możliwości i efektywności, w tym efektywności kosztowej dokonania takiego zabezpieczenia.

#### **Art. 95. Pożyczki i kredyty**

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

#### **Art. 96. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 grosz.

#### **Art. 97. Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 – 8, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - 1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu poszczególne Subfundusze ponoszą koszty proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dane zobowiązanie, z którego wynikają koszty, zostaje ujęte w księgach Subfunduszu, przy czym koszty ponoszone przez Subfundusze według zasady proporcjonalności dotyczą tylko Subfunduszy istniejących w chwili powstania zobowiązania - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny, którego dotyczy koszt poprzedzającego termin płatności,
  - 2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 7, które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,

- 4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, niebędących kosztami, o których mowa w pkt 1-3 – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów danego Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
  - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
  - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
6. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 2 i art. 98, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
7. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dane zobowiązanie zostaje ujęte w księgach Subfunduszu.

#### **Art. 98. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Rezerwa na Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

## **Rozdział XVI      Subfundusz SKARBIEC PPK 2060**

### **Art. 99. Cel inwestycyjny**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2060 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1998 – 2002.

### **Art. 100.    Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

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

- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
  - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
  - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
  - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
3. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, będzie możliwe po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.
4. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.
6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
- 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
  - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
  - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
  - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

**Art. 101. Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne**

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
  - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 3, są przedmiotem obrotu na:
    - a) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
    - b) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516);
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
  - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 100 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
  - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 100 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, przy czym aktywa te obejmują:
  - 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;
  - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:



- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Państwie Członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo Członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
  - a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
  - b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo Członkowskie.
- 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
- 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
- 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
- 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
  - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
  - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
- 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 100 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
- 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 100 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,
- 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
  - a) kontraktów terminowych,
  - b) opcji,
  - c) kontraktów swap.
4. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
5. W przypadku, gdy zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu, Fundusz będzie zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
  - 1) indeksy giełdowe,
  - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

- 3) kursy walut,
- 4) stopy procentowe.
6. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 5:
  - 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
  - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumencie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
  - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumencie Pochodnym,
  - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
7. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 5:
  - 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach
    - a) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumencie Bazowym;
    - b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
  - 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji; aktywa te obejmują w szczególności:
    - a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
    - b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
  - 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
    - a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
    - b) ryzyka rozliczenia transakcji;
    - c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
8. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
- 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
- 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
- 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

#### **Art. 102. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

##### **1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:**

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

- b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadanym przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
  - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
  - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
  - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
  - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
  - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
  - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 100 ust. 6 oraz art. 100 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 100 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 100 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 100 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

**Art. 103. Kryteria doboru lokat**

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
  - 1) do 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 2) od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 3) od 1 stycznia 2050 r. do dnia 31 grudnia 2054 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 4) od 1 stycznia 2055 r. do dnia 31 grudnia 2059 całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu  
- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
  - 5) od 1 stycznia 2060 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 1.

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



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

#### **Art. 104. Pożyczki i kredyty**

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

#### **Art. 105. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 grosz.

#### **Art. 106. Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 – 8, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - 1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu poszczególne Subfundusze ponoszą koszty proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dane zobowiązanie, z którego wynikają koszty, zostaje ujęte w księgach Subfunduszu, przy czym koszty ponoszone przez Subfundusze według zasady proporcjonalności dotyczą tylko Subfunduszy istniejących w chwili powstania zobowiązania - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny, którego dotyczy koszt poprzedzającego termin płatności,
  - 2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 7, które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - 4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, niebędących kosztami, o których mowa w pkt 1-3 – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów danego Subfunduszu;

- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
  - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
  - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
6. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 2 i art. 107, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
7. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dane zobowiązanie zostaje ujęte w księgach Subfunduszu.

#### **Art. 107. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Rezerwa na Wynagrodzenie stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
5. Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.

## **Rozdział XVII Subfundusz SKARBIEC PPK 2065**

### **Art. 108. Cel inwestycyjny**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2065 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 2003 – 2007.

### **Art. 109. Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
  - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange.

- 1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 3;
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
- a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
  - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
  - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1, lub
- 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
- 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
  - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
  - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
  - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

3. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, będzie możliwe po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.
4. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.
6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
  - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
  - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
  - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
  - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

**Art. 110. Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne**

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
  - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 3, są przedmiotem obrotu na:
    - a) rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,

- b) London International Financial Futures and Options Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516);
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
  - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 109 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
  - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 109 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, przy czym aktywa te obejmują:
- 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;
  - 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Państwie Członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo Członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
    - a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
    - b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo Członkowskie.
  - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
  - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
  - 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
  - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
  - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
- 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 109 ust. 2 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
- 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 109 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,
- 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
- a) kontraktów terminowych,
  - b) opcji,
  - c) kontraktów swap.
4. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
5. W przypadku, gdy zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu, Fundusz będzie zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
- 1) indeksy giełdowe,
  - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - 3) kursy walut,
  - 4) stopy procentowe.
6. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 5:
- 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
  - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumencie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
  - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumencie Pochodnym,
  - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
7. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 5:

- 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach
  - a) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny instrumentu pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w Instrumencie Bazowym;
  - b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
- 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji; aktywa te obejmują w szczególności:
  - a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
  - b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
- 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
  - a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
  - b) ryzyka rozliczenia transakcji;
  - c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
8. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
  - 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
  - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje wielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
  - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
  - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;



- 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
- 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
- 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

**Art. 111. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
  - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
    - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
    - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
  - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
  - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;

- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
  - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa od akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
  - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
  5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
  6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
  7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
  8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
  9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
    - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub

- 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 109 ust. 6 oraz art. 109 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 109 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 109 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 109 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

#### **Art. 112. Kryteria doboru lokat**

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
  - 1) do 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
    - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
    - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 2) od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2054 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- 3) od 1 stycznia 2055 r. do dnia 31 grudnia 2059 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
  - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- 4) od 1 stycznia 2060 r. do dnia 31 grudnia 2064 całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
  - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu

- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
- 5) od 1 stycznia 2065 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
  - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
  - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
- 2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 3. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 1.
- 4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględnia: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
- 5. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
- 6. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
  - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
  - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
  - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,

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

#### **Art. 113. Pożyczki i kredyty**

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

#### **Art. 114. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

Pierwsza i każda następna Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być niższa niż 1 grosz.

**Art. 115. Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 – 8, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - 1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu poszczególne Subfundusze ponoszą koszty proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dane zobowiązanie, z którego wynikają koszty, zostaje ujęte w księgach Subfunduszu, przy czym koszty ponoszone przez Subfundusze według zasady proporcjonalności dotyczą tylko Subfunduszy istniejących w chwili powstania zobowiązania - na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny, którego dotyczy koszt poprzedzającego termin płatności,
  - 2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 7, które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - 4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, niebędących kosztami, o których mowa w pkt 1-3 – na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów danego Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
  - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
  - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
  5. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
  6. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 2 i art. 107, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
  7. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
  8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dane zobowiązanie zostaje ujęte w księgach Subfunduszu.

**Art. 116. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Rezerwa na Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik (zwane dalej Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik) w wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w ewidencji PPK, o której mowa w Rozdziale 10 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok oraz
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.
4. Rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, a wynagrodzenie to jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 Dnia Roboczego po zakończeniu roku.