

Statut**SKARBIEC PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty****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. 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 spełniający łącznie następujące kryteria: instrumenty, będące przedmiotem obrotu są jednorodne, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 5) **Baza instrumentów Pochodnych, Instrument Bazowy** – papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego.
- 6) **całkowita ekspozycja** - rozumie się przez to obliczoną uznanymi metodami, wyrażoną w walucie, w której wyceniane są Aktywa Subfunduszu, kwotę zaangażowania Subfunduszu powstałego na skutek zawierania umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, lub innych umów stosowanych w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
- 7) **Część Dłużna** – część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty:
 - a) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
 - b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
 - c) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
 - d) depozyty bankowe,
 - e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a - c, lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
 - f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a–e.
- 8) **Część Udziałowa** – część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty finansowe:
 - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
 - b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a lub b, lub indeksy akcji,

- d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a - c.
- 9) **Depozytariusz** – mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18.
- 10) **Dzień Wyceny** – dzień wyceny Aktywów Funduszu, Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, przypadający na dzień regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 11) **Dzień Roboczy** – każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy.
- 12) **Ekspozycja AFI** – ekspozycja AFI w rozumieniu art. 2 pkt 42a Ustawy.
- 13) **Fundusz** – SKARBIEC PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- 14) **fundusz zagraniczny** - fundusz inwestycyjny otwarty lub spółka inwestycyjna, które uzyskały zezwolenie właściwego organu w Państwie Członkowskim na prowadzenie działalności zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe.
- 15) **IKE** – indywidualne konto emerytalne prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE, postanowieniami Statutu oraz umowy o prowadzenie IKE.
- 16) **Informacja Zbiorcza** – informacja przesyłana w postaci elektronicznej przez Podmiot Zatrudniający do Agenta Transferowego, w dniu dokonania Wpłaty, zawierająca co najmniej listę Uczestników, na rzecz których dokonywana jest Wpłata wraz z określeniem kwot odprowadzanych odpowiednio jako poszczególne rodzaje Wpłat.
- 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 urloпах górniczych i urloпах dla pracowników zakładu przeróbki mechanicznej węgla, o których mowa w art. 11b ustawy z dnia 7 września 2007 r. o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego, oraz młodocianych w rozumieniu art. 190 § 1 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy,

- b) osoba fizyczna wykonująca pracę nakładczą, która ukończyła 18. rok życia, o której mowa w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 303 § 1 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy,
- c) członek rolniczych spółdzielni produkcyjnych lub spółdzielni kółek rolniczych, o których mowa w art. 138 i art. 180 ustawy z dnia 16 września 1982 r. - Prawo spółdzielcze,
- d) osoba fizyczna, która ukończyła 18. rok życia, wykonująca pracę na podstawie umowy agencyjnej lub umowy zlecenia albo innej umowy o świadczenie usług, do której zgodnie z art. 750 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny stosuje się przepisy dotyczące zlecenia,
- e) członek rady nadzorczej wynagradzany z tytułu pełnienia tych funkcji
– podlegający obowiązkowo ubezpieczeniom emerytalnemu i rentowym z tych tytułów w Rzeczypospolitej Polskiej, w rozumieniu ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych.

24) **Państwo Członkowskie** – państwo inne niż 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 Subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu.
- 32) **Subrejestr** – wyodrębniony w Rejestrze Uczestników Funduszu zapis elektroniczny zawierający szczegółowe dane dotyczące każdego z osobna Uczestników Funduszu.
- 33) **Statut** – niniejszy statut Funduszu.
- 34) **Stopa Referencyjna** – stopa referencyjna ustalona w sposób zgody z rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.
- 35) **Subfundusz, Subfundusze** – określony subfundusz lub wszystkie subfundusze wydzielone w Funduszu, nie posiadający osobowości prawnej.
- 36) **Świadczenie Małżeńskie** – jeden ze szczególnych sposobów wypłaty środków pieniężnych zgromadzonych w PPK, polegający na odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku Małżeńskim oraz wypłacie środków pieniężnych z tytułu odkupienia, na zasadach określonych w art. 100 Ustawy o PPK.
- 37) **Towarzystwo** – 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) **Wyplata** – 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. 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 zawieszona jest 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.
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 Subrejstry

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

2. Rejestr Uczestników Funduszu zawiera wszelkie informacje dotyczące Uczestników oraz zbytych i odkupionych Jednostek Uczestnictwa.
3. Fundusz, który w związku z Wpłatami kierowanymi na rzecz osoby w imieniu i na rzecz której Podmiot Zatrudniający zawarł Umowę o prowadzenie PPK po raz pierwszy zbywa przynajmniej ułamkową część Jednostki Uczestnictwa, nadaje tej osobie numer identyfikacyjny (numer 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 poczynawszy 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 Zbiorną 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 wyplacana 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 zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.
4. Niezwłocznie po podjęciu przez Fundusz decyzji o zawieszeniu lub wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa poinformuje o tym fakcie w sposób określony w art. 28 ust. 1.
5. W okresie zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, Fundusz nie dokonuje Zamian, Wypłat, Wypłat Transferowych lub Zwrotów.

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.
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.

Art. 29. Sprawozdania Funduszu

1. Fundusz publikuje roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy na stronach internetowych Towarzystwa 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) 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”.

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 przejścia 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.
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,
 - 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 godzinowej 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 rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange;
 - 2) 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 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. 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 zaferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczypospolita 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 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. 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.
 - 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 godzinowej 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 rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange;
 - 2) 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 zaferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

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

13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty 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.

- 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 rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange;
 - 2) 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 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. 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 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 zaferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
 5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
 6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
 7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
 8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
 9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

10. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Przepisów ust. 8 i ust. 11 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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 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 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.
- 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 rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange;
 - 2) 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 Instrumentcie 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. 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 zaferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
- 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub

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

19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 64 ust. 6 oraz art. 64 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 64 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 64 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 64 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

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 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 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.
 - 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 godzinowej 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 rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange;
 - 2) 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 działającej 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 nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

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

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Ograniczeń wskazanych w ust. 14 i ust. 15 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
17. W przypadku, o którym mowa w ust. 16, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 73 ust. 6 oraz art. 73 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 73 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 73 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 73 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
26. W zakresie nieuregulowanym Statutem 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 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 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.
- 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 rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange;
 - 2) 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 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. 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 nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
- 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub

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

19. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 18. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
20. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
22. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 82 ust. 6 oraz art. 82 ust. 2 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 82 ust. 6.
24. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 82 ust. 6, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 82 ust. 2 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
25. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
26. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK lub Ustawie.

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 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 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.
 - 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 godzinowej 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 rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange;
 - 2) 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 działającej 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 nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

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

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 14 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty 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.
- 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 rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Japan Exchange Group, Kanada: ICE Futures Canada, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mercado Mexicano de Derivados, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, NASDAQ Stock Market, New York Mercantile Exchange, New York Stock Exchange, NyseArca, ICE Futures U.S., Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange;
 - 2) 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 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. 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 nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,30% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
8. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
9. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 10, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
- 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub

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

PROSPEKT INFORMACYJNY**SKARBIEC PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
(SKARBIEC PPK SFIO)****Oznaczenia subfunduszy:**

Subfundusz SKARBIEC PPK 2025

Subfundusz SKARBIEC PPK 2030

Subfundusz SKARBIEC PPK 2035

Subfundusz SKARBIEC PPK 2040

Subfundusz SKARBIEC PPK 2045

Subfundusz SKARBIEC PPK 2050

Subfundusz SKARBIEC PPK 2055

Subfundusz SKARBIEC PPK 2060

SKARBIEC

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa
adres internetowy: www.skarbiec.pl.

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

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

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

ROZDZIAŁ I. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

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

Osobami odpowiedzialnymi za informacje zawarte w Prospekcie są:

Jacek Janiuk – Członek Zarządu
Andrzej Soldek – Członek Zarządu

2. Nazwa i siedziba Towarzystwa

SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26.

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

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

Jacek Janiuk
Członek Zarządu Towarzystwa

Andrzej Soldek
Członek Zarządu Towarzystwa

ROZDZIAŁ II. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

- 1. Firma (nazwa), kraj siedziby, siedziba i adres Towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej**
SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Polsce, w Warszawie, al. Armii Ludowej 26, tel.: (+48 22) 521-30-19, faks (+48 22) 521-30-80, adres poczty elektronicznej TFI@skarbiec.com.pl, adres internetowy: www.skarbiec.pl
- 2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo**
Towarzystwo uzyskało prawo do prowadzenia działalności jako towarzystwo funduszy powierniczych w zakresie lokowania powierzonych pieniędzy w imieniu własnym i na rachunek uczestników funduszy powierniczych: SKARBIEC-KASA Fundusz Powierniczy Rynku Pieniężnego, SKARBIEC-WAGA Fundusz Powierniczy Zrównoważony oraz SKARBIEC-AKCJA Fundusz Powierniczy Akcji, i na zarządzanie tymi funduszami na podstawie zezwolenia KPW-4082-19/97-6199 wydanego przez Komisję Papierów Wartościowych w dniu 17 lipca 1997 r. Zgodnie z Ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych 18 maja 1998 r. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru handlowego jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych.
- 3. Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane**
Dnia 13 listopada 2001 r. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000060640. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy.

- 4. Wysokość kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy**
Na dzień 31 grudnia 2018 r. wysokość i składniki kapitału własnego Towarzystwa były następujące:

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa	22 792 232,81 zł
Kapitał zakładowy Towarzystwa	6 050 505,00 zł
Kapitał z aktualizacji wyceny Towarzystwa	0,00 zł
Kapitał zapasowy	5 141 005,75 zł
Zysk netto roku obrotowego Towarzystwa	11 600 722,06 zł

- 5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa**
Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony gotówką przed jego zarejestrowaniem.
- 6. Firma (nazwa) i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji**
W rozumieniu przepisów art. 4 pkt 14 Ustawy o ofercie podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest SKARBIEC Holding S.A. z siedzibą w Warszawie posiadająca 100% głosów na WZA Towarzystwa i 100% kapitału zakładowego Towarzystwa.
- 7. Firma (nazwa) i siedziba akcjonariuszy Towarzystwa wraz z liczbą głosów na WZA, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA**
SKARBIEC Holding S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26, który ma prawo wykonywać 100% głosów na WZA (6.050.505).

8. Imiona i nazwiska:

8.1. członków Zarządu Towarzystwa ze wskazaniem funkcji pełnionych w Zarządzie:

8.1.1. Anna Milewska – Prezes Zarządu

Absolwentka Uniwersytetu Warszawskiego, Wydziału Nauk Ekonomicznych, Podyplomowych Studiów Prawa i Administracji oraz studiów MBA w Wyższej Szkole Handlu i Usług w Poznaniu. Posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu przedsiębiorstwem oraz wdrażania projektów i zarządzania zmianami w przedsiębiorstwie, a także strukturyzacji finansowania projektów i firm. W latach 1991-2002 zatrudniona w Banku Współpracy Europejskiej S.A., jako Inspektor kredytowy, następnie Naczelnik Wydziału Kredytów, następnie Dyrektor Oddziału, następnie Dyrektor Departamentu Kredytów, następnie Dyrektor Departamentu Sprzedaży. W latach 2005 -2006 pełniła funkcję Członka Zarządu Telewizji Polskiej S.A, a także zasiadała w Radzie Nadzorczej Telewizji Polskiej S.A. Dodatkowo w okresie 2005 -2016 pełniła funkcję Prezesa Zarządu spółki Elma Plus Sp. z o.o. W latach 2007 – 2017 pełniła funkcję Prezesa Zarządu spółki Apartamentu Wilanów Sp. z o.o. W latach 2016 -2018 Pełniła funkcję Wiceprezesa Zarządu Banku Ochrony Środowiska S.A oraz funkcję członka Zarządu w Domu Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A., a także w 2016 r. zasiadała w Radzie Nadzorczej Banku Ochrony Środowiska S.A.

8.1.2. Andrzej Soldek – Członek Zarządu

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, gdzie w 1996 roku uzyskał tytuł magistra na kierunku handel zagraniczny. W 2000 roku uczestniczył w Studium Zarządzania Strategicznego na International Institute for Management Development w Szwajcarii. Posiada licencje: maklera (1992 r.), doradcy inwestycyjnego (1994 r.) oraz CFA (2004 r.). Od początku kariery związany z podmiotami z sektora finansowego. Doświadczenie zawodowe zdobywał w Grupie ING, gdzie w latach 1992-1995 był zatrudniony na stanowisku maklera DM Banku Śląskiego SA oraz w okresie od 1996 do 1998 pełnił funkcję Członka Zarządu CIO w ING BSK AM SA. Od 1998 roku związany z Zurich PTE SA gdzie zajmował wysokie stanowiska kierownicze (CEO, CFO, CIO) oraz odpowiadał za m.in. za finanse, księgowość, kontroling, departament inwestycji, aktywne poszukiwanie możliwości zwiększenia udziałów w rynku. Od 2003 roku związany z PTE PZU SA, gdzie zajmował stanowisko Zastępcy CEO i CIO (2003-2008), następnie od 2008 do 2016 roku zatrudniony na stanowisku CEO, pełniąc jednocześnie funkcję CIO (2014-2016). Odpowiadał m.in. za zarządzanie strategiczne PTE PZU SA, działalność inwestycyjną i rachunkowość funduszy (OFE, DFE) oraz PTE, obsługę prawną, compliance, audyt wewnętrzny, zarządzanie ryzykiem. W latach 2003-2005 zasiadał w radach nadzorczych W. Kruk S.A., Polfa Kutno S.A., oraz Elektrobudowa S.A. (2003-2004). Andrzej Soldek jest członkiem rad nadzorczych spółek giełdowych Elektrobudowa S.A., Ferro S.A. oraz Członkiem Stowarzyszenia i Komisji Rewizyjnej CFA Society Poland. Działalność ta nie jest konkurencyjna dla Spółki.

Andrzej Soldek jest odpowiedzialny za księgowość i sprawozdawczość finansową Towarzystwa i funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, za raportowanie finansowe, za AML i ochronę danych oraz za współpracę z agentami transferowymi.

8.1.3. Jacek Janiuk – Członek Zarządu

Jacek Janiuk jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Katowicach, gdzie uzyskał tytuł Magistra (Finanse i Inwestycje) oraz absolwentem Politechniki Śląskiej w Gliwicach z tytułem Inżyniera (Matematyka). Ukończył także studium podyplomowe negocjacji i mediacji na Uniwersytecie SWPS w Warszawie. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego oraz tytuł CIAA. Specjalista od 17 lat działający w segmencie bankowości prywatnej i na rynku zarządzania aktywami. Przed dołączeniem do zespołu Skarbiec TFI pełnił funkcję Dyrektora ds. Produktów Inwestycyjnych Private Banking w Alior Banku. Wcześniej, przez ponad 5 lat w Banku Citi Handlowy odpowiadał m.in. za zarządzanie departamentem Bankowości Prywatnej oraz jako Dyrektor Biura Doradztwa Inwestycyjnego za zbudowanie i wdrożenie procesu usługi doradztwa inwestycyjnego, której Euromoney przyznał pierwsze miejsce w Polsce w kategorii „najlepsze analizy i doradztwo inwestycyjne”. Jacek Janiuk ma liczne osiągnięcia w prowadzeniu biznesu, sprzedaży, zarządzaniu portfelami klientów oraz funduszami inwestycyjnymi oraz bogate, poparte sukcesami doświadczenie w tworzeniu i modyfikacji produktów i usług oraz skutecznym wprowadzaniu ich na rynek. Od września 2017 w Skarbiec TFI SA jako Członek Zarządu.

8.1.4. Krzysztof Stupnicki – Członek Zarządu

Krzysztof Stupnicki jest absolwentem wydziału Finanse i Statystyka w Szkole Głównej Handlowej. Studiował wcześniej ekonomię na Cornell University w USA. Pracuje na polskim rynku kapitałowym od początku jego istnienia. Przygotował m. in. ofertę publiczną jednej ze spółek „pierwszej piątki” prywatyzowanej metodą oferty publicznej w 1991r. W 1994r. założył drugie zagraniczne biuro maklerskie - Credit Suisse First Boston Polska SA. W latach 1996-2002 prezes zarządu ING Investment Management Polska SA., stworzył pierwszą specjalistyczną spółkę zarządzającą aktywami m. in. TUŃZ Nationale Nederlanden SA i funduszami inwestycyjnymi ING. W latach 2002-2014 w grupie AIG/Amplico (obecnie Metlife) nadzorował inwestycje podmiotów grupy, ostatnio jako dyrektor ds. inwestycji w rejonie Europy Centralnej. Prezes Amplico TFI S.A. w latach 2003-2014. W latach 2015-16 członek zarządu i prezes BEST TFI S.A., odpowiedzialny m. in. za emisje obligacji korporacyjnych. W latach 2017-18 prezes MCI Management Sp z o.o. i wiceprezes MCI Capital SA, odpowiedzialny m. in. za emisje obligacji korporacyjnych. Obecnie członek Rady Nadzorczej BondSpot S.A. Wcześniej członek wielu rad nadzorczych, m.in. Wedel SA, ING TFI SA, ING PTE SA, AIG PTE SA, AIG Bank Polska SA, ALICO Pensji Romania. Ukończył liczne szkolenia menadżerskie w tym General Management Program na CEDEP/INSEAD w Fontainebleau, France.

8.1.5. Krzysztof Czerkas – Członek Zarządu

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, gdzie uzyskał tytuł Magistra, a następnie Doktora Nauk Ekonomicznych (tytuł pracy doktorskiej: „Bankowość Inwestycyjna w Systemie Finansowym”). Ukończył także studia podyplomowe w Copenhagen Business School. Przed dołączeniem do zespołu Skarba przez 20 lat Krzysztof Czerkas był pracownikiem sektora bankowego a przez 3,5 roku (2009-2012) był członkiem Zarządu Banku mHipoteczny S.A (BRE Bank Hipoteczny /Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny S.A.), gdzie nadzorował ocenę ryzyka a wcześniej akwizycję finansowanych przez Bank 600 projektów w obszarze deweloperki mieszkaniowej oraz projektów komercyjnych (m.in. biura, galerie handlowe, zespoły lokali użytkowych). W latach 2008-2012 pełnił także nadzór nad portfelem kredytów na nieruchomości komercyjne w wysokości 4 mld zł. Ponadto, jako Prezes Zarządu Upper Finance Restructuring Sp. z o.o. (firmy zajmującej się doradztwem w zakresie restrukturyzacji przedsiębiorstw oraz doradztwem w finansowaniu korporacji i projektów inwestycyjnych) współpracował z deweloperami i inwestorami zaangażowanymi w projekty mieszkaniowe. Prowadził też działalność doradczą w zakresie zakupów i sprzedaży nieruchomości komercyjnych a także w zakresie restrukturyzacji podmiotów gospodarczych. Jest licencjonowanym doradcą restrukturyzacyjnym.

8.2. członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem Przewodniczącego:

8.2.1. Stanisław Kluza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej. W 2001 r. uzyskał tytuł doktora nauk ekonomicznych. Stypendysta Fundacji Dekaban-Liddle na University of Glasgow, a także Fundacji Fulbrighta na Washington University of St. Louis. Od 1994 r. związany z Instytutem Statystyki i Demografii Szkoły Głównej Handlowej, jako pracownik dydaktyczno-naukowy. W latach 1994-1998 zatrudniony w Unilverer jako analityk i kontroler finansowy. W latach 1998-1999 zatrudniony w McKinsey jako reasercher. Od września 2006 r. do października 2011 r. pełnił funkcję Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego. Od maja 2006 r. do września 2006 r. pełnił funkcję Ministra i Wiceministra Finansów. Od marca 2016 r. do czerwca 2017 r. Prezes Banku Ochrony Środowiska S.A. W latach 1998-1999 członek Rady Nadzorczej spółki Siersza S.A. W 2006 r. zasiadał w Radzie Nadzorczej spółki Sygnity S.A. oraz Siarkopol S.A., W latach 2012 -2016 r. członek Rady Nadzorczej spółki JSW S.A., w latach 2013 -2016 członek Rady Nadzorczej MCI S.A., a w latach 2012-2013 członek Rady Nadzorczej spółki PEM S.A.

8.2.2. Bogusław Rajca – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej. W 2006 r. ukończył kurs Association of Chartered Certified Accountants, w 2014 r. ukończył kurs CIA, Institute of Internal Auditors. W latach 1997-2001 zatrudniony w Towarzystwie Ubezpieczeń na Życie Nationale Nederlanden jako Manager w Departamencie Informacji Zarządczej i Controllingu, a także jako Supervisor w Departamencie Wsparcia i Rozwoju Biznesu. W latach 2002-2010 zatrudniony w Nordea Polska jako Manager Biura Kontroli Wewnętrznej i Zgodności. W 2011 r. zatrudniony jako Manager ds. Kontroli Wewnętrznej i Zgodności w Money Makers. W latach 2012-2013 Compliance Officer w WARTA TUIR. W 2013 r. audytor wewnętrzny w TUW Pocztove w 2014 r. audytor wewnętrzny w Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie. Od 2014 r. prowadzi własną działalność gospodarczą w zakresie usług doradczych i projektowych. Od 2015 r. Regionalny Kontroler Wewnętrzny (Europa Środkowa) w AXA Assistance.

8.2.3. Alicja Kornowicz – Członek Rady Nadzorczej

Absolwentka Uniwersytetu Gdańskiego. W latach 1989-1991 studiowała w New School for Social Research w Nowym Jorku. Odbiła staż w amerykańskich instytucjach finansowych: American Funds oraz w Komisji Papierów Wartościowych i Obrótu Giełdowego (Securities and Exchange Commission). W latach 1995 – 1997 odbywała aplikację prokuratorską Prokuratury Okręgowej w Gdańsku. W 1999 r. ukończyła aplikację radcowską przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Gdańsku. Od 1999 r. jest radcą prawnym. Posiada wieloletnie doświadczenie w świadczeniu usług prawnych dla podmiotów gospodarczych zarówno krajowych, jak i zagranicznych, w szczególności w zakresie: sporządzania projektów umów oraz innych dokumentów związanych z bieżącym funkcjonowaniem podmiotów gospodarczych i ich działalnością inwestycyjną, w tym przygotowywanie i negocjacje umów inwestycyjnych, obsługi prawnej spółek portfelowych grup kapitałowych, obsługi organów spółek, udziału w negocjacjach i kształtowaniu warunków formalno-prawnych umów, opiniowaniu zgodności działalności z prawem i dostosowywaniu działalności do nowych regulacji, a także udziału w tworzeniu procedur i regulaminów wewnętrznych i wdrażaniu nowych regulacji.

8.2.4. Christopher Bidermann – Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Lehigh University oraz University of Texas – Austin. Posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu przedsiębiorstwami, w szczególności w zakresie finansów przedsiębiorstw. W latach 1989-1992 zatrudniony w KPMG, w latach 1994-1995 współpracował z MBA ENTERPRISE CORPS, w latach 1998-2003 zatrudniony w COCA-COLA HBC SA, najpierw w polskim oddziale, następnie w oddziale w Wielkiej Brytanii i Słowenii, jako dyrektor finansowy i dyrektor operacyjny. W latach 2003 -2005 pełnił funkcję Członka Zarządu w General Electric. W latach 2005-2012 pełnił funkcję Członka Zarządu oraz Dyrektora Finansowego w CEDC International Sp. z o.o. W latach 2012 – 2014 pełnił funkcję Członka Zarządu oraz Dyrektora Finansowego w spółce UPC Polska Sp. z o.o. W latach 2014 -2017 pełnił funkcję Członka Zarządu, Dyrektora Finansowego oraz Głównego Specjalisty ds. bezpieczeństwa danych w spółce Emitel S.A. Od 2017 r. pełni funkcję Członka Zarządu i Dyrektora Finansowego w spółce PKP Energetyka S.A.

8.3. osób fizycznych odpowiedzialnych w Towarzystwie za zarządzanie wszystkimi Subfunduszami:

8.3.1. Bartosz Szymański

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Międzynarodowe Stosunki Ekonomiczne, specjalność Międzynarodowe Zarządzanie Finansowe. Karierę zawodową rozpoczął w 2005 roku w Union Investment TFI. Doświadczenie zawodowe zdobywał również w Millennium Dom Maklerski oraz Opera TFI. Od sierpnia 2011 roku zatrudniony w Skarbiec TFI na stanowisku Analityka, a następnie zarządzającego. Odpowiedzialny za sektor bankowy, energetyczny oraz wydobywczy.

8.3.2. Paweł Gierczak

Absolwent SGH na kierunkach Finanse i Bankowość oraz Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne. Karierę zawodową rozpoczął w 2004 roku jako analityk biznesowy w konsultingu. W latach 2006-2010 był analitykiem od spółek z sektorów chemicznego, detalu, IT oraz mediów w domu maklerskim Deutsche Bank Securities. W latach 2010-2014 pracował w ING Investment Management jako analityk akcji prowadząc portfele modelowe dla dziesięciu sektorów. Od września 2014 roku w Skarbiec TFI zatrudniony na stanowisku analityka, a następnie zarządzającego w Departamencie Zarządzania Aktywami.

8.3.3. Grzegorz Zatryb

Absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego. Doświadczenie zawodowe zdobywał m.in. jako zarządzający w CAIB Securities, Zastępca Dyrektora w Departamencie Zarządzania Aktywami BRE Asset Management oraz Dyrektor Biura Skarbu TUIR WARTA SA. W latach 2002-2008 był Wiceprezesem Zarządu PTE Skarbiec – Emerytura. W 2010 roku dołączył do Skarbcza TFI. Zarządzał funduszami: Skarbiec Alternatywny, Skarbiec Rynków Wschodzących i Skarbiec Rynków Surowcowych, Skarbiec Oszczędnościowy, a także – w części papierów dłużnych – Skarbiec Waga, Skarbiec III Filar i Skarbiec Market Opportunities. W 2011 roku objął funkcję Głównego Stratega Skarbiec TFI oraz Dyrektora Zespołu Analiz w Departamencie Zarządzania Aktywami, którą sprawował do czerwca 2012 roku. Od Lipca 2012 do czerwca 2013 był Głównym Strategiem Skarbiec Holding. W Lipcu 2013 objął stanowisko Głównego Stratega Skarbiec TFI.

8.3.4. Paulina Brandstätter

Absolwentka Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, specjalność Analityk Finansowy i Zarządzania Ryzykiem. Karierę zawodową rozpoczęła w 2011 Skarbiec TFI S.A. na stanowisku Analityka w Zespole Kontroli Ryzyka Inwestycyjnego. Od października 2014 roku w Departamencie Zarządzania Aktywami na początku na stanowisku Analityka, a od 2016 na stanowisku Zarządzającej.

8.3.5. Michał Ficenes

Doktorant na Uniwersytecie Warszawskim ze specjalizacją w finansach. Absolwent UW na kierunkach Zarządzanie oraz Finanse, Rachunkowość i Ubezpieczenia. Posiada licencję Doradcy Inwestycyjnego, Maklera Papierów Wartościowych oraz certyfikaty CIIA i CAIA. Karierę zawodową na rynkach kapitałowych rozpoczął w Citibank International PLC jako Analityk ds. Operacji Finansowych. W Skarbiec TFI od 2014 roku, gdzie objął stanowisko Analityka ds. Ryzyka inwestycyjnego. Obecnie Analityk / Młodszy Zarządzający.

8.3.6. Michał Stalmach

Absolwent kierunku Finanse i Bankowość, specjalizacja - strategię inwestycyjne i kapitałowe na Akademii im. Leona Koźmińskiego w Warszawie (ukończone z wyróżnieniem). Karierę zawodową rozpoczął w 2009 roku w Top Consulting SA, gdzie zajmował stanowisko Analityka. W 2010 roku przeniósł się do Domu Maklerskiego BOŚ, gdzie do 2016 roku zajmował stanowisko Analityka akcji. W latach 2016-2017 w Nationale-Nederlanden PTE pracował jako Młodszy Zarządzający Portfelem Akcji. W Skarbiec TFI od 2017 roku na stanowisku Zarządzającego. Posiada licencję maklera papierów wartościowych. Jest uczestnikiem programu CFA. Michał Stalmach został uznany przez Gazetę Parkiet (grudzień 2017) jako jeden z najbardziej obiecujących zarządzających młodego pokolenia. W 2018 roku subfundusz Skarbiec – Małych i Średnich Spółek Zarządzany przez Michała Stalmacha został nagrodzony nagrodą Alfa dla najlepszego funduszu akcji małych i średnich spółek.

8.3.7. Jakub Menc

Absolwent studiów magisterskich w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku finanse i rachunkowość oraz studiów licencjackich na Uniwersytecie Warszawskim na dwóch kierunkach matematyce i ekonomii. Posiada tytuł CFA. Ukończył kurs z zakresu wyceny i analizy przedsiębiorstw na The London School of Economics and Political Science. Od grudnia 2012 r. do czerwca 2016 r. związany z Nationale-Nederlanden PTE S.A., gdzie współzarządzał Otwartym Funduszem Emerytalnym i Dobrowolnym Funduszem Emerytalnym. Od czerwca 2016 r. do września 2017 r. pracował jako Zarządzający Funduszami w PKO BP Bankowy PTE S.A., gdzie zarządzał PKO Dobrowolnym Funduszem Emerytalnym. Od października 2017 roku wzmocnił Skarbiec TFI jako Zarządzający funduszem Skarbiec Akcja oraz częścią akcyjną funduszu Skarbiec Waga.

8.3.8. Mateusz Roda

Absolwent studiów licencjackich na kierunku Finanse i Rachunkowość, specjalność Inwestycje Kapitałowe i Strategie Finansowe Przedsiębiorstwa na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu oraz studiów magisterskich na kierunku Finanse i Rachunkowość na SGH. Jest doradcą inwestycyjnym (numer licencji 609) oraz maklerem papierów wartościowych (licencja numer 2899). Uczestnik programu CFA. Doświadczenie zawodowe zdobywał w Pekao Investment Banking. Od października 2017 pracuje jako zarządzający w Skarbiec TFI S.A.

8.3.9. Edgar Mikołajek

Absolwent Finansów i Bankowości na Akademii Leona Koźmińskiego oraz Informatyki na Polsko-Japońskiej Wyższej Szkoły Technik Komputerowych. Jest doradcą inwestycyjnym (nr licencji 637) oraz maklerem papierów wartościowych (licencja nr 3154). Uczestnik programów CFA, CAIA, FRM, jest kandydatem na 3 etap egzaminu CFA. Doświadczenie zawodowe zdobywał w Domu Maklerskim BZW BK. Od listopada 2017 r. pracuje jako zarządzający w Skarbiec TFI S.A.

8.3.10. Kamil Sobolewski

Absolwent studiów magisterskich na kierunku Finanse i Bankowość na SGH, Polsko-Niemieckiego Forum Akademickiego przy SGH oraz studiów doktoranckich w Instytucie Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk. Zdał egzaminy CFA, posiada tytuł Financial Risk Manager przyznany przez Global Association of Risk Professionals. Posiada ponad dwudziestoletnie doświadczenie w zarządzaniu aktywami funduszy inwestycyjnych. W latach 2009-2016 w Nationale-Nederlanden PTE SA jako zarządzający, dyrektor zespołu dłużnego, prokurent, zastępca przewodniczącego komitetu inwestycyjnego, osiągał corocznie dodatnie wyniki inwestycyjne na aktywach sięgających 40 mld zł. Wcześniej związany był z PKO/Handlowy PTE SA (później Bankowy PTE SA), Opera TFI SA i Altus TFI SA. Doświadczenie zdobywał także jako trader we francuskim banku Societe Generale, w Union Investment we Frankfurcie nad Menem, a wcześniej w DG Banku.

8.3.11. Tomasz Piotrowski

Posiada tytuł magistra oraz tytuł Master Studies in Finance uzyskane odpowiednio w latach 2008 oraz 2009 na Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu. W okresie październik 2007 r. – styczeń 2010 r. pełnił funkcję Zarządzającego - Analityka (do sierpnia 2009 roku Analityka) w DWS Polska TFI S.A. w Departamencie Inwestycji. Od lutego 2010 r. do października 2015 r. pracował w Skarbiec TFI S.A. w Departamencie Zarządzania Aktywami jako Zarządzający. Od listopada 2015 r. do listopada 2018 r. pracował w Trigon TFI S.A. w Departamencie Zarządzania jako Zarządzający, gdzie zarządzał funduszami skierowanymi na spektrum akcji zagranicznych Trigon Globalni Liderzy Wzrostu FIZ oraz od stycznia 2018 r. Trigon Medycyny i Innowacji FIZ. Jego zadaniem było analizowanie spółek o profilu wzrostowym z branży technologii, mediów i dóbr konsumpcyjnych oraz wydawanie rekomendacji wewnętrznych. Od 2016 r. do października 2018 r. pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej w 3D Printers sp. z o.o. Obecnie zatrudniony w Skarbiec TFI S.A. na stanowisku Zarządzającego Funduszem.

8.3.12. Michał Cichosz

Posiada tytuł Magistra Akademii Ekonomicznej w Poznaniu uzyskany w 2006 r. oraz tytuł CFA (Chartered Financial Analyst) uzyskany w 2009 r. W okresie sierpień 2005 r. – wrzesień 2006 r. pracował jako Inspektor w Banku Zachodnim WBK S.A. (poprzednio Dom Maklerski BZWBK S.A.), W okresie październik 2006 r. – sierpień 2008 r. pełnił funkcję Analityka Fundamentalnego w Banku Zachodnim WBK S.A. (poprzednio Dom Maklerski BZWBK S.A.), W okresie wrzesień 2008 r. – grudzień 2010 r., Zarządzający Funduszami/Analityk w Aviva Investors Poland S.A., Od stycznia 2011 r. do października 2015 r., zatrudniony na stanowisku Zarządzającego Funduszami/Analityka w Skarbiec TFI S.A. Od listopada 2015 r. do listopada 2018 r. pracował w Trigon TFI S.A. w Departamencie Zarządzania jako Zarządzający, gdzie zarządzał funduszami skierowanymi na spektrum akcji zagranicznych Trigon Globalni Liderzy Wzrostu FIZ oraz od stycznia 2018 r. Trigon Medycyny i Innowacji FIZ. Jego zadaniem było analizowanie spółek o profilu wzrostowym z branży technologii, mediów i dóbr konsumpcyjnych oraz wydawanie rekomendacji wewnętrznych. Od maja 2017 r. do listopada 2018 r. pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej w Olympus Sky Technologies S.A. z siedzibą w Łodzi.

9. Informacje o funkcjach pełnionych przez osoby, o których mowa w pkt 8, poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji uczestników Funduszu

9.1. Zarząd

9.1.1. Anna Milewska – Prezes Zarządu Towarzystwa

Pełni funkcję Prezesa Zarządu Skarbiec Holding S.A.

9.1.2. Andrzej Soldek – Członek Zarządu

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

9.1.3. Krzysztof Czerkas – Członek Zarządu

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

9.1.4. Jacek Janiuk – Członek Zarządu

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

9.1.5. Krzysztof Stupnicki – Członek Zarządu

Pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej BondSpot S.A.

9.2. Rada Nadzorcza

9.2.1. Stanisław Kluza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Skarbiec Holding S.A.

9.2.2. Bogusław Rajca

Pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Skarbiec Holding S.A.

9.2.3. Alicja Kornowicz

Zasiada w Radzie Nadzorczej Skarbiec Holding S.A..

9.2.4. Christopher Bidermann

Zasiada w Radzie Nadzorczej Skarbiec Holding S.A.

9.3. Osoby fizyczne zarządzające Subfunduszami

9.3.1. Bartosz Szymański

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

9.3.2. Paweł Gierczak

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

9.3.3. Grzegorz Zatrzyb

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

9.3.4. Paulina Brandstätter

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

9.3.5. Michał Ficenes

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

9.3.6. Jakub Menc

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

9.3.7. Michał Stalmach

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

9.3.8. Edgar Mikołajek

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

9.3.9. Kamil Sobolewski

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

9.3.10. Mateusz Roda

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

9.3.11. Tomasz Piotrowski

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

9.3.12. Michał Cichosz

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

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

- 10.1. SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 10.2. mFundusze Dobrze Lokujące Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 10.3. Skarbiec – Global Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 10.4. SKARBIEC-TOP FUNDUSZY STABILNYCH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 10.5. SKARBIEC-TOP FUNDUSZY AKCJI Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 10.6. CITY LIVING POLSKA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 10.7. EGB Podstawowy Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 10.8. EGB-SKARBIEC Powiązany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 10.9. EGB-SKARBIEC Bis Powiązany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 10.10. SEZAM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji
- 10.11. SEZAM IX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 10.12. Sezam Dochodowych Nieruchomości Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 10.13. SKARBIEC-OBLIGACYJNY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 10.14. SEZAM XVI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 10.15. Skarbiec Absolute Return Akcji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 10.16. Skarbiec-Globalnych Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji
- 10.17. Skarbiec – Dochodowych Nieruchomości Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 10.18. Skarbiec – Absolute Return Globalnych Obligacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 10.19. Skarbiec – Football Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji
- 10.20. Skarbiec – Multiasset Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 10.21. Skarbiec na 5 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 10.22. Skarbiec na 5 BIS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 10.23. Skarbiec Magna Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 10.24. Skarbiec Przecenionych Akcji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

11. Skrótove informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń ze wskazaniem strony internetowej, na której polityka jest udostępniana

Polityka wynagrodzeń w Skarbiec Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Polityka”) została przyjęta w dniu 1 grudnia 2016 r. przez Zarząd Towarzystwa oraz zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Polityka została przygotowana na podstawie art. 47a Ustawy oraz przepisów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1487), zwanego dalej „Rozporządzeniem”.

Celem Polityki jest prawidłowe i skuteczne zarządzanie ryzykiem i zapobieganie podejmowaniu ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy inwestycyjnych lub regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa. Postanowienia Polityki odnoszą się stałych i zmiennych składników wynagrodzeń osób, które mają znaczący wpływ na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych, tj.: członków Rady Nadzorczej, członków Zarządu, pracowników podejmujących decyzje inwestycyjne dotyczące portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, osób sprawujących funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem, osób sprawujących funkcje z zakresu kontroli ryzyka inwestycyjnego, kierowników jednostek organizacyjnych, do których zadań należy doradztwo inwestycyjne oraz tworzenie produktów i strategia rozwoju, inspektora nadzoru, audytora wewnętrznego, koordynatora obsługi prawnej i compliance.

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

Szczegółowe informacje o polityce wynagrodzeń stosowanej w Towarzystwie, w szczególności informacje zawierające opis sposobu ustalania wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, w tym skład komitetu wynagrodzeń, są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa www.skarbiec.pl

ROZDZIAŁ III. DANE O FUNDUSZU

1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

Utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia Komisja Nadzoru Finansowego.

2. Czas trwania funduszu, jeżeli jest ograniczony

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

3. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

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

4. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

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

4.2. Jednostki Uczestnictwa jednego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

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

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

4.5. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu.

4.6. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.

4.7. Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu.

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

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

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

5. Zwięźle określenie praw Uczestników Funduszu

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

Uczestnik Funduszu ma prawo m.in. do:

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

6. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

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

7. Sposób i szczególne warunki zbywania, odkupywania i zamiany Jednostek Uczestnictwa**7.1. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa****7.1.1. Zbycie Jednostek Uczestnictwa**

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

7.1.2. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa

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

7.1.3. Dzień zbycia Jednostek Uczestnictwa

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 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.
2. Fundusz doloży starań, aby zbycie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło po Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z następnego Dnia Wyceny przypadającego po dniu, w którym na rachunek bankowy Funduszu wpłynęła odpowiednia kwota wpłat lub Fundusz otrzymał Informację Zbiorczą, w zależności od tego, które zdarzenie nastąpiło później.

7.1.4. Liczba zbywanych Jednostek Uczestnictwa

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

7.2. Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa**7.2.1. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa**

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

7.2.2. Dzień Odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisu do Rejestru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty z tytułu ich odkupienia należnej Uczestnikowi lub w szczególnych przypadkach należnej innym podmiotom uprawnionym.
2. Z zastrzeżeniem ust. 4 i 5, jeżeli Agent Transferowy otrzyma żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (dzień D), Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę z drugiego Dnia Wyceny po dniu D (D+2).
3. Fundusz doloży starań, aby odkupienie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło w terminach wskazanych powyżej.
4. Od dnia złożenia Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

7.3. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

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

7.4. Wpłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Wpłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa.
2. Wpłaty na wniosek Uczestnika, który osiągnął 60. rok życia, są realizowane w poniższych terminach:
 - 1) w przypadku wypłaty jednorazowej – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty;
 - 2) w przypadku wypłat realizowanych w ratach miesięcznych – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od końca miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty.
3. Wpłaty w ramach świadczenia małżeńskiego w rozumieniu Ustawy o PPK są realizowane w ratach miesięcznych, przy czym wypłaty są dokonywane niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od końca miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty.
4. W przypadku Wpłaty na pokrycie Wkładu Własnego terminy wypłat określa umowa, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy o PPK.
5. Wpłaty na wniosek Uczestnika w związku z wystąpieniem przypadku Poważnego Zachorowania są realizowane w poniższych terminach:
 - 1) w przypadku wypłaty jednorazowej – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty;
 - 2) w przypadku wypłat realizowanych w ratach miesięcznych – pierwsza rata jest wypłacana niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty, a w przypadku pozostałych rat w terminach wskazanych w tym wniosku.
6. W przypadku Wpłaty Transferowej wypłata następuje w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia dyspozycji Wpłaty Transferowej przez Uczestnika albo inny podmiot, o którym mowa w art. 102 ust. 2 Ustawy o PPK, z zastrzeżeniem ust. 8 poniżej.
7. W przypadku Zwrotu wypłata następuje w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia dyspozycji Zwrotu przez Uczestnika, z zastrzeżeniem ust. 9 poniżej.
8. Wpłata Transferowa może być dokonywana:
 - 1) w przypadku rozwodu lub unieważnienia małżeństwa Uczestnika Wpłata 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, Wpłata 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 Wpłata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia przedłożenia wniosku o dokonanie Wpłaty 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 Wpłaty Transferowej lub Zwrotu w terminie późniejszym.
9. Zwrot może być dokonywany:
 - 1) w przypadku, w którym małżeństwo Uczestnika uległo rozwiązaniu przez rozwód lub zostało unieważnione – w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez byłego małżonka Uczestnika dowodu, że środki zgromadzone na jego Rachunku PPK przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika;
 - 2) w przypadku, w którym w chwili śmierci Uczestnik pozostawał w związku małżeńskim – w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez małżonka zmarłego Uczestnika dowodu, że środki zgromadzone na jego Rachunku PPK przypadły temu małżonkowi;

- 3) w przypadku, w którym środki zgromadzone na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika, są należne Osobom Uprawnionym – w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia przez Osobę Uprawnioną wniosku o Zwrot wraz z odpisem aktu zgonu Uczestnika i dokumentu stwierdzającego tożsamość Osoby Uprawnionej albo odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych przez zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców.
10. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, z uwzględnieniem postanowień ust. 11, następuje wyłącznie:
 - 1) w formie przelewu bankowego na należący do Uczestnika albo jego przedstawiciela ustawowego rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez dom maklerski,
 - 2) w formie przelewu bankowego na rachunek bankowy pełnomocnika, o ile pełnomocnictwo zostało udzielone w akcie notarialnego, a w akcie notarialnym jest wskazany rachunek bankowy pełnomocnika.
11. W przypadku wskazania przez zleceniodawcę rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego, na który należy dokonać przelewu środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nienależącego do Uczestnika, Fundusz (o ile będzie mógł zweryfikować przed realizacją wypłaty środków pieniężnych, czy rachunek bankowy lub rachunek pieniężny, na który należy dokonać przelewu środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa, należy do Uczestnika albo jego przedstawiciela ustawowego) po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa wstrzyma wypłatę ww. środków pieniężnych do dnia wskazania Funduszowi przez zleceniodawcę lub Uczestnika rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego prowadzonego przez dom maklerski, należącego do Uczestnika lub jego przedstawiciela ustawowego.
12. W przypadku braku dyspozycji w zakresie wskazania sposobu wypłaty środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz wstrzyma wypłatę ww. środków pieniężnych do dnia wskazania Funduszowi przez zleceniodawcę lub Uczestnika rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego prowadzonego przez dom maklerski, należącego do Uczestnika lub jego przedstawiciela ustawowego.
13. W przypadku braku dyspozycji w zakresie wskazania sposobu wypłaty środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz wstrzyma wypłatę ww. środków pieniężnych do dnia wskazania Funduszowi przez zleceniodawcę lub Uczestnika rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego prowadzonego przez dom maklerski, należącego do Uczestnika lub jego przedstawiciela ustawowego.
14. Od dnia złożenia Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

7.5. Przesłanie potwierdzenia

1. W przypadku dokonywania Wypłaty Uczestnikowi przekazuje się informacje, o których mowa w art. 104 ust. 2 pkt 1-6 Ustawy o PPK, oraz informację o wysokości wypłaty, a w przypadku wypłaty ratalnej - informację o liczbie i wysokości rat.
2. Na wniosek Uczestnika przekazuje mu się w postaci papierowej, informację o warunkach wypłaty środków zgromadzonych na jego rachunku PPK, w pierwszym kwartale roku kalendarzowego, w którym uczestnik PPK osiągnie 60. rok życia.
3. W terminie do ostatniego dnia lutego każdego roku, przekazuje się Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, roczną informację o wysokości środków zgromadzonych na jego rachunku PPK, o wysokości wpłat dokonanych na ten rachunek w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach zrealizowanych na rachunku PPK uczestnika PPK w poprzednim roku kalendarzowym.
4. Po otrzymaniu potwierdzenia, w interesie Uczestnika Funduszu leży sprawdzenie prawidłowości danych zawartych w potwierdzeniu oraz niezwłoczne poinformowanie Funduszu o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.

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

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

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

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

9. Wskazanie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa

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

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

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

10.1. Obowiązki podatkowe Funduszu

- 10.1.1. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym działającym na podstawie przepisów Ustawy będącym funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu przepisów Ustawy o PPK. W przypadku Funduszu zastosowanie mieć będzie zwolnienie z opodatkowania wynikające z postanowień art. 6 ust. 1 pkt 10 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych, zgodnie z którym zwalnia się od podatku specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte.
- 10.1.2. Zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 26 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów nie zalicza się wartości otrzymanych przez fundusz inwestycyjny z tytułu wpłat dokonanych w formie pieniężnej lub papierów wartościowych lub udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, przyjętych w zamian za przydział lub zbycie uczestnikom funduszu, a w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami – uczestnikom subfunduszu, jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych.
- 10.1.3. Zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt 40a oraz 57aa ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych nie uważa się za koszty uzyskania przychodów wpłat dokonywanych do pracowniczych planów kapitałowych, o których mowa w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych - od nagród i premii wypłaconych z dochodu po opodatkowaniu podatkiem dochodowym ani, z zastrzeżeniem powyższego, niedokonanych wpłat do pracowniczych planów kapitałowych, o których mowa w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych, w części finansowanej przez podmiot zatrudniający.

10.2. Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu

- 10.2.1. Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 47f oraz 47g ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wolne od podatku dochodowego są kwoty dopłat rocznych i wpłat powitalnych do pracowniczych planów kapitałowych przyznawane na zasadach określonych w Ustawie o PPK oraz kwoty otrzymane tytułem zwrotu na zasadach określonych w art. 85 ust. 4 i art. 86 ust. 2 Ustawy o PPK.
- 10.2.2. Na podstawie art. 21 ust. 1 pkt 58c i 58d ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych z podatku dochodowego zwolnione są również dochody z tytułu uczestnictwa w Funduszu, w związku z gromadzeniem środków na rachunku Funduszu przez Uczestnika, w związku z wypłatą zgromadzonych środków, w przypadkach określonych w art. 97 ust. 1 Ustawy o PPK, z zastrzeżeniem art. 30a ust. 1 pkt 11a i 11b ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj. dochodów Uczestnika Funduszu uzyskanych w związku z wypłatą dokonaną na podstawie art. 98 Ustawy o PPK - w zakresie, w jakim Uczestnik ten nie dokonał zwrotu wypłaconych środków w terminie wynikającym z umowy zawartej z Funduszem oraz dochodów Uczestnika Funduszu z tytułu wypłaty środków, o których mowa w art. 99 ust. 1 pkt 2 Ustawy o PPK - jeżeli wypłata będzie wypłacana w mniejszej ilości rat niż 120 miesięcznych rat, albo z tytułu wypłaty jednorazowej - w przypadku określonym w art. 99 ust. 2 Ustawy o PPK) oraz w związku z wypłatą transferową zgromadzonych środków.
- 10.2.3. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 11a) – 11f) ustawy dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, zryczałtowanym podatkiem dochodowym według stawki w wysokości 19% opodatkowane są:
 - 1) dochody Uczestnika Funduszu uzyskane w związku z wypłatą dokonaną na podstawie art. 98 Ustawy o PPK - w zakresie, w jakim Uczestnik ten nie dokonał zwrotu wypłaconych środków w terminie wynikającym z umowy zawartej z Funduszem;
 - 2) dochody Uczestnika Funduszu z tytułu wypłaty środków, o których mowa w art. 99 ust. 1 pkt 2 Ustawy o PPK - jeżeli wypłata będzie wypłacana w mniejszej ilości rat niż 120 miesięcznych rat, albo z tytułu wypłaty jednorazowej - w przypadku określonym w art. 99 ust. 2 Ustawy o PPK;
 - 3) dochody małżonka lub byłego małżonka Uczestnika Funduszu z tytułu zwrotu dokonanego na podstawie art. 80 ust. 2 Ustawy o PPK;
 - 4) dochody Uczestnika Funduszu uzyskane z tytułu zwrotu zgromadzonych środków dokonanego na podstawie art. 105 Ustawy o PPK;

- 5) dochody małżonka lub byłego małżonka Uczestnika Funduszu, z tytułu wypłaty 75% środków, które zostały mu przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej, o których mowa w art. 80 ust. 2 Ustawy o PPK, dokonanej po osiągnięciu przez niego 60 roku życia - jeżeli wypłata ta nastąpi w wyniku likwidacji rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunku lokaty terminowej albo nastąpi zmiana umowy takiego rachunku;
- 6) dochody Uczestnika Funduszu z tytułu wypłaty 75% środków zgromadzonych na rachunku w pracowniczym planie kapitałowym, które zostały przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej, o których mowa w art. 102 ust. 3 Ustawy o PPK - jeżeli wypłata ta nastąpi w wyniku likwidacji rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunku lokaty terminowej albo nastąpi zmiana umowy takiego rachunku.

10.2.4. Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w pkt 8.2.3 ppkt 1), stanowi kwota niedokonanego w terminie zwrotu wypłaconych środków pomniejszona o koszt nabycia odkupionych jednostek uczestnictwa przypadających na ten niedokonany zwrot. Za koszt, o którym mowa w zdaniu pierwszym, uważa się sumę wydatków na nabycie odkupionych jednostek uczestnictwa, z których dokonano wypłaty w trybie art. 98 Ustawy o PPK, ustaloną w takiej proporcji, jaką stanowiła kwota niedokonanego zwrotu do wartości wypłaconych środków. Dochód powstaje w dniu następującym po dniu, w którym upłynął termin zwrotu wypłaconych środków określony w umowie, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy o PPK.

10.2.5. Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w 8.2.3 ppkt 2), stanowi kwota wypłaty z dokonanego odkupienia jednostek uczestnictwa pomniejszona o wydatki na nabycie odkupionych Jednostek Uczestnictwa, z których dokonano wypłaty.

10.2.6. Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w pkt 8.2.3 ppkt 3) i 4), stanowi kwota zwrotu z dokonanego odkupienia jednostek uczestnictwa pomniejszona o wydatki na nabycie odkupionych jednostek uczestnictwa, z których dokonano zwrotu.

10.2.7. Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w pkt 8.2.3 ppkt 5), stanowi kwota wypłaty pomniejszona o koszty przypadające na tę wypłatę stanowiące 75% wydatków na nabycie odkupionych jednostek uczestnictwa, z których środki pieniężne zostały przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej.

10.2.8. Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w pkt 8.2.3 ppkt 6), stanowi kwota wypłaty pomniejszona o koszty przypadające na tę wypłatę stanowiące wydatki na nabycie odkupionych jednostek uczestnictwa, z których środki pieniężne zostały przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej.

10.2.9. W przypadku Uczestników dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w tych funduszach oraz straty z innych źródeł.

10.2.10. Podstawa opodatkowania (przychód i koszt) oraz podatek wyrażone muszą być w złotych. W przypadku tzw. funduszy walutowych, płatnik ustalając podstawę opodatkowania (dochód) dokonuje odrębnego ustalenia (przeliczenia) przychodów i kosztów ich uzyskania w złotych, tj. dokonuje przeliczenia z waluty obcej na złote. Przychód ustalany (przeliczany) jest po kursie średnim waluty obcej ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień uzyskania przychodu, zaś koszt po kursie średnim waluty obcej ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień nabycia umarzanych lub odkupowanych tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych (dzień poniesienia kosztu). Zryczałtowany podatek dochodowy obliczany i pobierany jest od kwot wyrażonych w złotych.

10.2.11. W przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi obliczenia, poboru i zapłaty podatku dokonuje płatnik, tj. podmiot wypłacający lub stawiający do dyspozycji środki pieniężne Uczestnikom z tytułu osiągnięcia dochodów z udziału w Funduszu (art. 41 ust. 4 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych).

10.2.12. Podstawę opodatkowania oraz kwotę podatku zaokrągla się do pełnych złotych w ten sposób, że końcówki kwot wynoszące mniej niż 50 groszy pomija się, a końcówki kwot wynoszące 50 i więcej groszy podwyższa się do pełnych złotych.

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

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

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

Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ustalona w danym Dniu Wyceny jest publikowana najpóźniej w następnym dniu roboczym, do godziny 19.00, z zastrzeżeniem, że w przypadkach wystąpienia zdarzenia niezależnego od Towarzystwa i podmiotów, za których działania Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, a wpływających na termin publikacji, publikacja Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa dokonywana jest niezwłocznie po ustaniu tego zdarzenia lub skutków tego zdarzenia. Fundusz na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl będzie publikować ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa niezwłocznie po ich ustaleniu.

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

12.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszy

A. Wartość Aktywów Netto Subfunduszy

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszy ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w artykułach poniższych.
2. Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt C ust. 1 pkt 1.1 i pkt. 1.2 oraz pkt D, E.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.

B. Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

1. Składniki lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:
 - 1.1. Wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny danego składnika lokat z Aktywnego Rynku.
 - 1.2. Jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni dostępny kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej określonych w punkcie G.
 - 1.3. Jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym Rynku, wówczas wycenę danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony przez Aktywny Rynek, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej określonych w punkcie G oraz z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu jest dokonywana po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
2. W przypadku, gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu Subfundusz stosuje kolejne możliwe do zastosowania kryterium:
 - 3.1. liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat lub
 - 3.2. ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
 - 3.3. kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
 - 3.4. możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku.
4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
5. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 1, w dniu dokonywania wyceny Subfundusz określa o godzinie 23.30. Wybór godziny 23.30 jest uzasadniony następującymi okolicznościami:
 - 5.1. godzina 23.30 jest godziną, o której na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków ustalone zostały już stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR i WIBID,
 - 5.2. o godzinie 23.30 w przypadku polskich i europejskich rynków giełdowych dostępne są kursy zamknięcia,
 - 5.3. o godzinie 23.30, w przypadku rynków północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.
6. Zgodnie z postanowieniami powyższych ustępów będą wyceniane następujące lokaty Subfunduszu, notowane na Aktywnym Rynku:
 - 6.1. akcje,
 - 6.2. warranty subskrypcyjne,
 - 6.3. prawa do akcji,
 - 6.4. prawa poboru,
 - 6.5. kwity depozytowe,
 - 6.6. listy zastawne,
 - 6.7. dłużne papiery wartościowe,
 - 6.8. Instrumenty Pochodne,
 - 6.9. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania.

C. Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt D, w następujący sposób:
 - 1.1. obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, kwitów depozytowych, listów zastawnych, weksli – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 1.2. dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane Instrumenty Pochodne:
 - 1.2.1. w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego Instrumentu Pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z pkt 1.5; dodatkowo dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
 - 1.2.2. w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz

wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt 1.5.

1.3. akcji:

1.3.1. w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku,

1.3.2. w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cashflows, DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cashflows, FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta; analiza finansowa będzie z częstotliwością nie mniejszą niż raz na rok na podstawie rocznych sprawozdań finansowych, a jeśli jednostka sporządza sprawozdania częściej – na podstawie tych sprawozdań. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Subfundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji,

1.4. warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt 1.3 powyżej,

1.5. Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, gdzie parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:

1.5.1. w przypadku kontraktów na kurs, cenę lub wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

1.5.2. w przypadku opcji – model Blacka-Scholesa,

1.5.3. w przypadku transakcji terminowych (forward), transakcji wymiany walut (currency swap) oraz transakcji wymiany płatności odsetkowych (interest rate swap) – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku, gdy ze względu na charakter Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, Instrument Pochodny lub Niewystandaryzowany Instrument Pochodny będzie wyceniany przy pomocy innej powszechnie uznanej metody estymacji wartości godziwej, w tym w szczególności zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg,

1.6. jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikatu inwestycyjnego lub tytułu uczestnictwa z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,

1.7. depozytów – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

1.8. wiarygodności pieniężnych oraz innych składników lokat niż określone powyżej – według wiarygodnie określonej wartości godziwej, o której mowa w punkcie G.

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

3. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

4. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

D. Pożyczki papierów wartościowych

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.

3. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 1, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych, określonych w punkcie B ust. 6 i pkt C ust. 1.

E. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

F. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.

2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu,

określa się w relacji do średniego kursu NBP z dnia wyceny waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

G. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa w przypadkach, o których mowa w punkcie B ust. 1 pkt 1.2 i 1.3 oraz o których mowa w punkcie C ust. 1 pkt 1.8

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, w przypadkach, o których mowa w punkcie B ust. 1 pkt 1.2 i 1.3, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną zgodnie z postanowieniami pkt C dotyczącymi danego składnika Aktywów.
2. W przypadku dłużnych papierów wartościowych w przypadkach, o których mowa w punkcie B ust. 1 pkt 1.2 i 1.3, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną w oparciu o powszechnie uznane metody estymacji wartości godziwej, w tym w szczególności publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się od danego składnika Aktywów innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na Aktywnym Rynku, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej, zapadalności oraz ryzyku kredytowym.
3. W przypadku wierzytelności oraz pozostałych składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, innych niż te, o których mowa w punkcie C ust. 1 pkt 1.1 – 1.7, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów nienotowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną w oparciu o powszechnie uznane metody estymacji wartości godziwej. Wycena wartości lokat, o których mowa w punkcie B ust. 1 pkt 1.8, nienotowanych na Aktywnym Rynku, może zostać powierzona wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym.

12.2. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dostarczające wystarczającego poziomu pewności, dotyczące zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu SKARBIEC PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydziałonych subfunduszy polityką inwestycyjną (zwane dalej „Oświadczeniem”).

Dla Zarządu Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny

Niniejsze Oświadczenie odnosi się do Prospektu Informacyjnego SKARBIEC PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), wraz z wydziałonymi subfunduszami:

- SKARBIEC PPK 2025,
- SKARBIEC PPK 2030,
- SKARBIEC PPK 2035,
- SKARBIEC PPK 2040,
- SKARBIEC PPK 2045,
- SKARBIEC PPK 2050,
- SKARBIEC PPK 2055,
- SKARBIEC PPK 2060,

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

Niniejsze Oświadczenie zostało sporządzone na podstawie Umowy z dnia 21 lipca 2017 r., zawartej pomiędzy PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp. k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.), a Towarzystwem, w związku z wymogiem §10 ust. 1 pkt 14 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz. U. 2018 r. poz. 2202., dalej „Rozporządzenie o prospekcie”).

Wspomniany powyżej przepis wymaga, by w prospekcie informacyjnym funduszu zamieścić oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną.

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

- Rozdziale IX art. 37 Statutu oraz w Rozdziale III pkt 15 Prospektu dla SKARBIEC PPK 2025,
- Rozdziale X art. 46 Statutu oraz w Rozdziale III pkt 20 Prospektu dla SKARBIEC PPK 2030,
- Rozdziale XI art. 55 Statutu oraz w Rozdziale III pkt 25 Prospektu dla SKARBIEC PPK 2035,
- Rozdziale XII art. 64 Statutu oraz w Rozdziale III pkt 30 Prospektu dla SKARBIEC PPK 2040,

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), ul. Lecha Kaczyńskiego 14, 00-638 Warszawa, Polska; T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000270501, NIP 701-005-16-46. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Lecha Kaczyńskiego 14.



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dostarczające wystarczającego poziomu pewności, dotyczące zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu SKARBIEC PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusz polityką inwestycyjną (zwane dalej „Oświadczeniem”).

- Rozdziale XIII art. 73 Statutu oraz w Rozdziale III pkt 35 Prospektu dla SKARBIEC PPK 2045,
- Rozdziale XIV art. 82 Statutu oraz w Rozdziale III pkt 40 Prospektu dla SKARBIEC PPK 2050,
- Rozdziale XV art. 91 Statutu oraz w Rozdziale III pkt 45 Prospektu dla SKARBIEC PPK 2055,
- Rozdziale XVI art. 100 Statutu oraz w Rozdziale III pkt 50 Prospektu dla SKARBIEC PPK 2060.

Poprzez zgodność metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych rozumiemy ich zgodność z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późn. zm.) oraz wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

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

Odpowiedzialność Zarządu

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

Nasza odpowiedzialność

Naszymi celami są uzyskanie wystarczającego poziomu pewności czy metody i zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także czy są zgodne i kompletne z polityką inwestycyjną Subfunduszy zgodnie z kryteriami opisanymi w akapicie Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny oraz wydanie Oświadczenia zawierającego nasz wniosek.

Prace zostały przeprowadzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 – Usługi atestacyjne inne niż badanie i przeglądy historycznych informacji finansowych przyjętym jako Krajowy Standard Usług Atestacyjnych 3000. Standard ten wymaga od nas spełnienia norm etycznych oraz takiego planowania i wykonywania prac rewizyjnych, aby uzyskać wystarczający poziom pewności, że zasady i metody wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są zgodne z kryteriami opisanymi w akapicie Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny.

Podsumowanie wykonanych przez nas prac

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



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dostarczające wystarczającego poziomu pewności, dotyczące zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu SKARBIEC PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusz polityką inwestycyjną (zwane dalej „Oświadczeniem”).

Wymogi kontroli jakości

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.) stosuje Krajowe Standardy Kontroli Jakości w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Kontroli Jakości 1 i zgodnie z nimi utrzymuje kompleksowy system kontroli jakości obejmujący udokumentowane polityki i procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Niezależność i etyka

Przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych Kodeksu etyki zawodowych księgowych wydanego przez Międzynarodową Radę Standardów Etyki dla Księgowych, który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Wniosek dostarczający wystarczającego poziomu pewności

Naszym zdaniem:

- metody i zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie, we wszystkich istotnych aspektach, są zgodne z kryteriami opisanymi w akapicie Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny, a także;
- zasady te są zgodne i kompletne, we wszystkich istotnych aspektach, z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Ograniczenia w użytkowaniu oraz udostępnianiu

Niniejsze Oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Funduszu SKARBIEC PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355 z późn. zm.) i nie może być wykorzystane w żadnym innym celu bez naszej pisemnej zgody.

Przeprowadzając zlecenie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp. k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Podpis jest prawidłowy
Dokument podpisany przez Bartłomiej Szawłowski
Data: 2019.05.27 17:00:00 CEST

Bartłomiej Szawłowski
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12780

Warszawa, 27 maja 2019 r.

13. Informacje o utworzeniu rady inwestorów

Fundusz nie przewiduje utworzenia rady inwestorów.

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

14.1. sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników

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

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

1. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego Dnia Roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko danego Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.
2. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

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

1. Tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa Statut oraz regulamin przyjęty przez Zgromadzenie Uczestników.
2. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu.
3. Podczas obrad Zgromadzenia Uczestników, obok zarządu Towarzystwa, mogą być obecni pracownicy Towarzystwa lub inne osoby wyznaczone przez zarząd Towarzystwa.
4. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawieszają się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy (jeżeli sprawy dotyczą całego Funduszu) lub Subfunduszu (jeżeli sprawy dotyczą tylko danego Subfunduszu).
5. Zgromadzenie podejmuje uchwały na posiedzeniach protokołowanych przez notariusza.
6. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa Dni Robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
7. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
8. Zgromadzenie otwiera i prowadzi osoba wyznaczona przez zarząd Towarzystwa.
9. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.
10. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w pkt 14.1. ust. 1.
11. Uchwały Zgromadzenia Uczestników zapadają większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.

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

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

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

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

DOTYCZY SUBFUNDUSZU: SUBFUNDUSZ SKARBIEC SKARBIEC PPK 2025

15. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem iż Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale I Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Fundusz w ramach Części 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.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
 4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25% do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50% do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10% do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70% do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2025 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową nie może być większa niż 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną nie może być mniejsza niż 85% Wartości Aktywów Subfunduszu.
 5. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 4, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 4.

15.2. Związyły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących składników lokat wchodzących w zakres Części Udziałowej i Części Dłużnej Fundusz uwzględni: ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocenę ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocenę sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocenę ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analizę statystyczną agencji ratingowych.
2. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych, pod uwagę będą brane: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna.
3. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych pod uwagę będą brane:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
 - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
4. W przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod uwagę będą brane:

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

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

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

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

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

15.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

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

b) Ryzyko rynkowe

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

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

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

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

d) Ryzyko rozliczenia

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

e) Ryzyko płynności

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

f) Ryzyko walutowe

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

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

i) Ryzyko makroekonomiczne

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

j) Ryzyko prawne

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

k) Ryzyko międzynarodowe

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

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

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

m) Ryzyko niedopuszczenia walerów do notowań

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

n) Ryzyko wyceny

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

o) Ryzyko kontrpartnerów

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

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

b) Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo

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

c) Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

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

d) Połączenie Funduszu z innym funduszem

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

e) Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

f) Zmiana polityki inwestycyjnej

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

16.1.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

16.1.4. Ryzyko inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 16, w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo z punktu widzenia Uczestnika należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, mimo że nominalna stopa zwrotu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik jest narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

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

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

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

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

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, zostały określone w art. 43 i 44 Statutu Funduszu.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

18.3.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy.

18.3.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

18.3.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

18.3.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

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

18.3.5. Inne opłaty

Nie dotyczy.

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

Statut Funduszu przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

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

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

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

18.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

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

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.

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

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

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

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

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

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

19. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

19.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3 lata, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

19.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark); wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

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

DOTYCZY SUBFUNDUSZU: SUBFUNDUSZ SKARBIEC SKARBIEC PPK 2030

20. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

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

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

2. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 4) od 1 stycznia 2030 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 4, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 4.

20.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

20.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

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

b) Ryzyko rynkowe

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

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

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

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

d) Ryzyko rozliczenia

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

e) Ryzyko płynności

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

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ryzyko walutowe. Fundusz dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających na całość ekspozycji walutowej, niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, a wówczas wartość jednostki w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może podlegać większym zmianom. Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

i) Ryzyko makroekonomiczne

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

j) Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w: systemie podatkowym, systemie obrotu gospodarczego, systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie

wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia się parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

k) Ryzyko międzynarodowe

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

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

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

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

n) Ryzyko wyceny

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

o) Ryzyko kontrpartnerów

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Subfunduszu w określone w Statucie rodzaje lokat zgodnie z zasadami dywersyfikacji tych lokat (limitami) opisanymi w Statucie będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik powinien mieć na uwadze, że Subfundusz pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. W szczególności ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa może być związane z wymienionymi w pkt 21 czynnikami ryzyka, zawarciem przez Subfundusz określonych umów i ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji.

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

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

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

b) Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo

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

c) Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

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

d) Połączenie Funduszu z innym funduszem

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

e) Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

f) Zmiana polityki inwestycyjnej

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

21.1.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

21.1.4. Ryzyko inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 21, w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo z punktu widzenia Uczestnika należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, mimo że nominalna stopa zwrotu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik jest narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

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

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

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

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

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, zostały określone w art. 52 i 53 Statutu Funduszu.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

23.3.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy.

23.3.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

23.3.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

23.3.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

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

23.3.5. Inne opłaty

Nie dotyczy

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

Statut Funduszu przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

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

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

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

23.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

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

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

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

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

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

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

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

24. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

24.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3 lata, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku..

24.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark); wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

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

DOTYCZY SUBFUNDUSZU: SUBFUNDUSZ SKARBIEC SKARBIEC PPK 2035

25. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

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

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż 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,
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem iż Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub

- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
- 1) do 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu
- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;

- 4) od 1 stycznia 2035 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 4, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 4.

25.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

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

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

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

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

25.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

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

b) Ryzyko rynkowe

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

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

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

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

d) Ryzyko rozliczenia

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

e) Ryzyko płynności

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

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ryzyko walutowe. Fundusz dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających na całość ekspozycji walutowej, niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, a wówczas wartość jednostki w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może podlegać większym zmianom. Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahanie oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

i) Ryzyko makroekonomiczne

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

j) Ryzyko prawne

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

k) Ryzyko międzynarodowe

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

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

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

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

n) Ryzyko wyceny

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

o) Ryzyko kontrpartnerów

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

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

b) Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo

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

c) Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

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

d) Połączenie Funduszu z innym funduszem

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

e) Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

f) Zmiana polityki inwestycyjnej

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

26.1.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

26.1.4. Ryzyko inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 26, w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo z punktu widzenia Uczestnika należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, mimo że nominalna stopa zwrotu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik jest narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

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

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

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

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

28. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz**28.1. Wskazanie postanowień Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów**

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, zostały określone w art. 61 i 62 Statutu Funduszu.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

28.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika**28.3.1. Opłata za otwarcie Subrejstru**

Nie dotyczy.

28.3.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

28.3.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

28.3.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

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

28.3.5. Inne opłaty

Nie dotyczy

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

Statut Funduszu przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

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

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

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

28.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

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

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.

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

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

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

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

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

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

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

29. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

29.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3 lata, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku..

29.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark); wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

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

DOTYCZY SUBFUNDUSZU: SUBFUNDUSZ SKARBIEC SKARBIEC PPK 2040

30. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

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

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Borsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
- 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 iż Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

- a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
- d) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
- 5) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- 8) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącem do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 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.
5. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 4, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 4.

30.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

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

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

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

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

30.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

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

b) Ryzyko rynkowe

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

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

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

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

d) Ryzyko rozliczenia

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

e) Ryzyko płynności

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

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ryzyko walutowe. Fundusz dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie

transakcji zabezpieczających na całość ekspozycji walutowej, niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, a wówczas wartość jednostki w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może podlegać większym zmianom. Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

i) Ryzyko makroekonomiczne

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

j) Ryzyko prawne

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

k) Ryzyko międzynarodowe

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

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

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

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

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

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

n) Ryzyko wyceny

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

o) Ryzyko kontrpartnerów

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

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

b) Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo

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

c) Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

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

d) Połączenie Funduszu z innym funduszem

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

e) Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

f) Zmiana polityki inwestycyjnej

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

31.1.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

31.1.4. Ryzyko inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 31, w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo z punktu widzenia Uczestnika należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, mimo że nominalna stopa zwrotu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik jest narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

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

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

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

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

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, zostały określone w art. 70 i 71 Statutu Funduszu.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

33.3.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy.

33.3.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

33.3.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

33.3.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

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

33.3.5. Inne opłaty

Nie dotyczy

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

Statut Funduszu przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

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

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

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

33.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

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

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.

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

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

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

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

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

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

34. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

34.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3 lata, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku..

34.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark); wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

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

DOTYCZY SUBFUNDUSZU: SUBFUNDUSZ SKARBIEC SKARBIEC PPK 2045

35. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

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

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Borsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem iż Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić

zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
- 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
- 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

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

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

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

- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
- 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, w 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 należącego do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:

- 1) do 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60% do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;

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

35.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

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

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

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

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

35.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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

b) Ryzyko rynkowe

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

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

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

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

d) Ryzyko rozliczenia

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

e) Ryzyko płynności

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

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ryzyko walutowe. Fundusz dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających na całość ekspozycji walutowej, niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, a wówczas wartość jednostki w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może podlegać większym zmianom. Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

i) Ryzyko makroekonomiczne

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

j) Ryzyko prawne

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

k) Ryzyko międzynarodowe

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

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

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

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

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

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

n) Ryzyko wyceny

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

o) Ryzyko kontrpartnerów

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

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

b) Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo

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

c) Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

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

d) Połączenie Funduszu z innym funduszem

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

e) Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

f) Zmiana polityki inwestycyjnej

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

36.1.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

36.1.4. Ryzyko inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 36, w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo z punktu widzenia Uczestnika należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, mimo że nominalna stopa zwrotu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik jest narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

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

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

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

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

38. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz**38.1. Wskazanie postanowień Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów**

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, zostały określone w art. 79 i 80 Statutu Funduszu.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

38.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika**38.3.1. Opłata za otwarcie Subrejstru**

Nie dotyczy.

38.3.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

38.3.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

38.3.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

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

38.3.5. Inne opłaty

Nie dotyczy

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

Statut Funduszu przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

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

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

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

38.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

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

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.

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

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

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

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

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

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

39. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

39.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3 lata, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku..

39.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark); wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

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

DOTYCZY SUBFUNDUSZU: SUBFUNDUSZ SKARBIEC SKARBIEC PPK 2050**40. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu****40.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, wyraźne wskazanie tej cechy**

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

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem iż Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale I Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącego do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
- 1) do 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu
 - w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 5) od 1 stycznia 2050 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Propozycje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 4, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 4.

40.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

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

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

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

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

40.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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

b) Ryzyko rynkowe

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

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

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

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

d) Ryzyko rozliczenia

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

e) Ryzyko płynności

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

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ryzyko walutowe. Fundusz dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających na całość ekspozycji walutowej, niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, a wówczas wartość jednostki w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może podlegać większym zmianom. Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

i) Ryzyko makroekonomiczne

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

j) Ryzyko prawne

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

k) Ryzyko międzynarodowe

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

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

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

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

n) Ryzyko wyceny

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

o) Ryzyko kontrpartnerów

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

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

b) Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo

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

c) Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

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

d) Połączenie Funduszu z innym funduszem

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

e) Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

f) Zmiana polityki inwestycyjnej

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

41.1.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

41.1.4. Ryzyko inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 41, w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo z punktu widzenia Uczestnika należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, mimo że nominalna stopa zwrotu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik jest narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

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

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

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

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

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, zostały określone w art. 88 i 89 Statutu Funduszu.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

43.3.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy.

43.3.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

43.3.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

43.3.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

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

43.3.5. Inne opłaty

Nie dotyczy

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

Statut Funduszu przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

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

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

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

43.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

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

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.

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

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

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

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

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

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

44. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

44.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3 lata, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku..

44.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark); wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

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

DOTYCZY SUBFUNDUSZU: SUBFUNDUSZ SKARBIEC SKARBIEC PPK 2055

45. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

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

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Chi-X Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: NASDAQ OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Chi – X Japan, Japan Exchange Group, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Bolsa Mexicana de Valores, Mexico Stock Exchange, Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market (NASDAQ Global Select Market, NASDAQ Global Market, NASDAQ Capital Market), NyseArca, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Turcja: Borsa Istanbul, Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem iż Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten

- podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizację międzynarodową, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu Ustawy ofercie publicznej wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącego do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
- 1) do 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;

- 2) od 1 stycznia 2035 r. do dnia 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) od 1 stycznia 2050 r. do dnia 31 grudnia 2054 całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu
 - w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 5) od 1 stycznia 2055 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 4, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 4.

45.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

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

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

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

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

45.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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

b) Ryzyko rynkowe

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

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

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

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

d) Ryzyko rozliczenia

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

e) Ryzyko płynności

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

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ryzyko walutowe. Fundusz dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających na całość ekspozycji walutowej, niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, a wówczas wartość jednostki w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może podlegać większym zmianom. Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

i) Ryzyko makroekonomiczne

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

j) Ryzyko prawne

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

k) Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie się koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty. Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być bezpośrednio związane z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych i w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

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

n) Ryzyko wyceny

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

o) Ryzyko kontrpartnerów

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

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

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

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

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

46.1. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności:**46.1.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

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

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

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

b) Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo

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

c) Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

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

d) Połączenie Funduszu z innym funduszem

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

e) Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

f) Zmiana polityki inwestycyjnej

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

46.1.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

46.1.4. Ryzyko inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 46, w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo z punktu widzenia Uczestnika należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki

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

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

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

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

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

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, zostały określone w art. 97 i 98 Statutu Funduszu.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

48.3.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy.

48.3.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

48.3.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

48.3.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

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

48.3.5. Inne opłaty

Nie dotyczy

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

Statut Funduszu przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

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

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

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

48.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

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

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.

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

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

48.8. Wskazanie wpływu umów i porozumień, o których mowa w pkt 48.6 i 48.7, na interes Uczestników Funduszu
Koszty działalności Funduszu są rozdzielane pomiędzy Fundusz i Towarzystwo zgodnie z postanowieniami Statutu. Umowa nie wpływa niekorzystnie na interes Uczestników Funduszu.

49. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

49.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym
Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

49.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3 lata, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach
Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku..

49.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark); wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce
Nie dotyczy.

49.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 49.2
Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

DOTYCZY SUBFUNDUSZU: SUBFUNDUSZ SKARBIEC SKARBIEC PPK 2060

50. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

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

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

dywersyfikacji:

- 1) do 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2050 r. do dnia 31 grudnia 2054 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) od 1 stycznia 2055 r. do dnia 31 grudnia 2059 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu

- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 5) od 1 stycznia 2060 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 4, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie prognozowanych trendów panujących na rynkach akcji i obligacji, a także od czasu pozostającego do Zdefiniowanej Daty lub do końca kolejnych okresów, o których mowa w ust. 4.

50.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

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

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

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

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

50.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

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

b) Ryzyko rynkowe

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

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

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

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

d) Ryzyko rozliczenia

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

e) Ryzyko płynności

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

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

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ryzyko walutowe. Fundusz dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających na całość ekspozycji walutowej, niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, a wówczas wartość jednostki w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może podlegać większym zmianom. Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

i) Ryzyko makroekonomiczne

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

j) Ryzyko prawne

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

k) Ryzyko międzynarodowe

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

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

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

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

n) Ryzyko wyceny

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

o) Ryzyko kontrpartnerów

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a) Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

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

b) Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo

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

c) Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

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

d) Połączenie Funduszu z innym funduszem

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

e) Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

f) Zmiana polityki inwestycyjnej

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

51.1.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

51.1.4. Ryzyko inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 51, w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo z punktu widzenia Uczestnika należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, mimo że nominalna stopa zwrotu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik jest narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

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

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

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

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

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, zostały określone w art. 106 i 107 Statutu Funduszu.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

53.3.1. Opłata za otwarcie Subrejestr

Nie dotyczy.

53.3.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

53.3.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

53.3.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

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

53.3.5. Inne opłaty

Nie dotyczy.

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

Statut Funduszu przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

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

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

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

53.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

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

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.

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

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

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

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

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

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

54. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

54.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3 lata, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku..

54.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark); wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Nie dotyczy.

54.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 54.2

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku.

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

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

Rozdział IV DANE O DEPOZYTARIUSZU

1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18, 00-950 Warszawa, skr. poczt. 728, tel.: (+48 22) 829 00 00, fax (+48 22) 829 00 33

2. Zakres obowiązków Depozytariusza

2.1. Wobec Funduszu:

- 1) przechowywanie Aktywów Funduszu;
- 2) prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
- 3) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom;
- 4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu;
- 5) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 6) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu;
- 7) zapewnienie, aby WAN oraz WAN/JU Funduszu była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 8) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem;
- 9) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem;
- 10) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt 5-8 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

2.2. Wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa:

- 1) Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję, jeżeli przy wykonywaniu swoich obowiązków stwierdzi, że Fundusz działa z naruszeniem prawa, Statutu lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu;
- 2) Depozytariusz zobowiązany jest do reprezentowania Funduszu w przypadku cofnięcia lub wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa;
- 3) Depozytariusz zapewnia stałą kontrolę czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników, w szczególności kontrolę terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu;
- 4) Depozytariusz na mocy Ustawy jest likwidatorem Funduszu, chyba że KNF wyznaczy innego likwidatora;
- 5) Depozytariusz jest zobowiązany do występowania w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, na zasadach określonych w art. 72a Ustawy.

3. Zasady i zakres zawierania z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy, oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy

Fundusz może, bez potrzeby uzyskiwania zgody Komisji, zawierać z Depozytariuszem:

- 1) umowy rachunków lokat terminowych na okres nie dłuższy niż 7 dni oraz umowy rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, przy czym umowy te będą zawierane wyłącznie w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu,
- 2) umowy wymiany walut związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych, zarówno w związku z przyjmowaniem wpłat i dokonywaniem wypłat z Funduszu, jak i realizowaną polityką inwestycyjną zakładającą w szczególności nabywanie i zbywanie tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, przy czym:
 - a) przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty Funduszu,
 - b) Fundusz będzie zawierał następujące umowy wymiany walut: transakcje natychmiastowe, transakcje terminowe (forward), transakcje wymiany walut (currencyswap),
 - c) umowy będą zawierane w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu zakładającą w szczególności nabywanie i zbywanie składników portfela denominowanych w walutach obcych,
 - d) transakcje będą zawierane przez Fundusz z Depozytariuszem w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki; w szczególności przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę będą brane następujące kryteria oceny (według ważności): cena i koszty transakcji, termin rozliczenia transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji, wiarygodność partnera transakcji,
 - e) transakcja z Depozytariuszem może zostać zawarta wyłącznie w przypadku, gdy: cena i koszty transakcji oferowane przez Depozytariusza są na poziomie nie gorszym, tj. cena i koszty nie będą wyższe niż oferty banków konkurencyjnych lub cena i koszty transakcji oferowane przez Depozytariusza są na poziomie gorszym niż oferty banków konkurencyjnych, lecz oferty konkurencyjne nie spełniają wymagań w zakresie co najmniej jednego z pozostałych trzech kryteriów: terminu rozliczenia transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji, wiarygodności partnera transakcji,

- 3) w związku z wymogami określonymi w pkt 2 lit. d) i e) Towarzystwo ma obowiązek zebrać i udokumentować oferty przynajmniej trzech reprezentatywnych podmiotów z rynku międzybankowego, gdzie przez podmioty reprezentatywne rozumie się banki posiadające co najmniej rating inwestycyjny przyznany przez uznaną agencję ratingową,
- 4) umowy kredytu lub o limit debetowy o charakterze „Intra Day” na następujących warunkach:
 - a) umowy zawierane będą w celu zapewnienia terminowej realizacji zobowiązań Funduszu z tytułu zawartych na rzez Subfunduszy transakcji lub bieżących rozliczeń z Uczestnikami;
 - b) w przypadku niezlikwidowania do końca dnia roboczego salda debetowego na rachunku Funduszu w związku z zawarciem umowy, o której mowa w ppkt a, wysokość odsetek za zwłokę zostanie określona na warunkach rynkowych przy uwzględnieniu interesu Uczestników Funduszu i nie będzie większa niż wysokość odsetek ustawowych obowiązujących w dniu pokrycia debetu.
- 5) umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Funduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Fundusz będzie przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w pierwszym zdaniu, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.

4. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza

Towarzystwo nie zidentyfikowało dotychczas żadnego przypadku występowania konfliktów interesów, w związku z wykonywaniem funkcji depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza.

5. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i Ustawy, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu

Nie dotyczy.

6. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j Ustawy, któremu przekazano wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu

Nie dotyczy.

7. Zakres i zasady odpowiedzialności Depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych przepisami Ustawy.

Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę stanowiących aktywa Funduszu papierów wartościowych zapisywanych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza oraz innych aktywów Funduszu, w tym instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, a są przechowywane przez Depozytariusza. W przypadku utraty instrumentu finansowego lub innego aktywa Funduszu, o których mowa powyżej Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa.

Zgodnie z przepisami Ustawy, odpowiedzialność Depozytariusza w powyższych zakresach, nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, wyłącznie jeżeli wykaże, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych, w tym w szczególności udowodni, że spełnione zostały wszystkie poniższe warunki:

- 1) zdarzenie, które doprowadziło do utraty instrumentu finansowego, nie stanowiło konsekwencji jakiegokolwiek działania lub zaniechania ze strony Depozytariusza bądź osoby trzeciej, której przekazano zadania związane z utrzymywaniem instrumentów finansowych;
- 2) Depozytariusz racjonalnie nie mógł zapobiec wystąpieniu zdarzenia, które doprowadziło do utraty mimo podjęcia wszelkich środków ostrożności, których zastosowania można oczekiwać od sumiennego depozytariusza zgodnie z powszechną praktyką branżową;
- 3) Depozytariusz nie mógł zapobiec utracie pomimo zachowania rygorystycznej i kompleksowej należytej staranności.

Uczestnicy Funduszu mogą dochodzić roszczeń od Depozytariusza bezpośrednio lub po udzieleniu Towarzystwu pełnomocnictwa za jego pośrednictwem.

Rozdział V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. Firma, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne Agenta Transferowego

Na dzień sporządzenia Prospektu Funduszu nie została podpisana umowa.

2. Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią

Nie dotyczy.

4. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

Nie dotyczy.

5. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Na dzień sporządzenia Prospektu Funduszu podmiot nie został wybrany.

6. Firma, siedziba i adres podmiotu, któremu towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Na dzień sporządzenia Prospektu Funduszu nie została podpisana umowa.

7. Dane o podmiotach innych niż zarządzające Funduszem Towarzystwo, któremu powierzono czynności wyceny aktywów Funduszu

Na dzień sporządzenia Prospektu Funduszu nie została podpisana umowa.

7.1. Firma, siedziba i adres podmiotu:

Nie dotyczy.

7.2. Zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu:

Nie dotyczy.

7.3. Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za świadczenie usług na rzecz Funduszu, ze wskazaniem pełnionych funkcji oraz zakresu usług, za które są odpowiedzialne

Nie dotyczy.

Rozdział VI. INFORMACJE DODATKOWE

1. Inne informacje, których umieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz

W zakresie ryzyk inwestycyjnych, nie istnieją inne informacje, poza przytoczonymi w Prospekcie, niezbędne do właściwej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Fundusz.

Każda osoba, która zamierza nabyć Jednostki Uczestnictwa powinna zapoznać się z treścią Prospektu oraz kluczowych informacji dla inwestorów i zasięgnąć porady własnego doradcy prawnego lub podatkowego w zakresie przepisów prawnych, dotyczących w szczególności kwestii podatkowych związanych z nabyciem lub posiadaniem Jednostek Uczestnictwa.

Jednostki Uczestnictwa są zbywane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Dystrybucja Prospektu, jak również oferowanie lub sprzedaż Jednostek Uczestnictwa może podlegać ograniczeniom przewidzianym przez właściwe przepisy obowiązujące w niektórych państwach. Osoby, które zamierzają nabyć Jednostki Uczestnictwa powinny upewnić się, czy nie podlegają ograniczeniom w powyżej wskazanym zakresie.

2. Zasady składania i rozpatrywania skarg przez Skarbiec TFI:

I. Definicje

Użyte niniejszym pkt 2 określenia oznaczają:

- 1) **Towarzystwo** – SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- 2) **Skarga** - każde kierowane do Towarzystwa lub Funduszu wystąpienie Klienta, w tym także reklamację, odnoszące się do zastrzeżeń dotyczących usług świadczonych przez Towarzystwo/Fundusz lub wykonywanych przez Towarzystwo/Fundusz.
- 3) **Klient** – każdy podmiot składający lub zamierzający złożyć skargę, tak klienta indywidualnego, jak i instytucjonalnego, zarówno tego, który korzysta lub korzystał z usług Towarzystwa, wnioskował o świadczenie takich usług lub był odbiorcą oferty marketingowej Towarzystwa, a przede wszystkim uczestnicy funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, klienci korzystający z usług Towarzystwa dotyczących zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, oszczędzającego lub osobę uprawnioną w rozumieniu ustawy o indywidualnych kontaktach emerytalnych oraz indywidualnych kontaktach zabezpieczenia emerytalnego.
- 4) **Konsument** – konsument w rozumieniu art. 221 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. z 2016r. poz. 380t.j).
- 5) **Fundusz** – fundusz inwestycyjny zarządzany przez Towarzystwo.
- 6) **Agent Transferowy** - podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi rejestr uczestników i wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu.
- 7) **Trwały nośnik informacji** – nośnik umożliwiający przechowywanie informacji w sposób umożliwiający dostęp do nich przez okres odpowiedni do celów sporządzenia tych informacji i pozwalający na odtworzenie przechowywanych informacji w niezminionej postaci.
- 8) **Platforma ODR (Online Dispute Resolution)** – stanowi punkt dostępu dla konsumentów i przedsiębiorców pragnących pozasądowego rozstrzygnięcia sporów objętych Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 524/2013 w sprawie internetowego systemu rozstrzygnięcia sporów konsumenckich oraz zmiany rozporządzenia (WE) nr 2006/2006 i dyrektywy 2009/22/WE/ (rozporządzenie w sprawie ODR w sporach konsumenckich).

II. Skargi

1. W celu umożliwienia Towarzystwu rzetelnego rozpatrzenia skargi jej złożenie powinno nastąpić niezwłocznie po uzyskaniu przez Klienta informacji o zaistnieniu okoliczności powodujących powstanie zastrzeżeń, chyba, że okoliczność ta nie ma wpływu na sposób procedowania ze skargą.
2. Nie stanowią skargi:
 - 1) pytania dotyczące oferty produktowej Towarzystwa,
 - 2) pytania dotyczące sytuacji prawnej Klienta,
 - 3) prośby o wyjaśnienie sytuacji faktycznej Klienta,
3. Skarga powinna zawierać co najmniej:
 - 1) dane umożliwiające identyfikację Klienta (co najmniej imię, nazwisko i numer PESEL, adres korespondencyjny obejmujący co najmniej: miasto, kod pocztowy, ulicę, numer domu i mieszkania albo wskazanie, że odpowiedź ma być wysłana na adres posiadany przy Towarzystwo lub Fundusz),
 - 2) opis przedmiotu skargi,
 - 3) zwięzły opis okoliczności, które spowodowały powstanie zastrzeżeń,
 - 4) wskazanie zastrzeżeń/oczekiwań.
4. W przypadku, gdy treść skargi nie pozwala na sprecyzowanie danych, o których mowa w ust. 3, Towarzystwo niezwłocznie wzywa Klienta (lub jego pełnomocnika) do ich uzupełnienia.
5. Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

III. Złożenie i przyjęcie skargi

1. Skargi mogą być składane w Towarzystwie lub u Agenta Transferowego.
2. Skargi mogą być składane:
 - 1) w formie pisemnej:

- a) osobiście w Towarzystwie lub u Agenta Transferowego,
 - b) przesyłką pocztową, kurierską lub z wykorzystaniem innego pośłańca – na adres Skarbiec TFI S.A., al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa lub adres Agenta Transferowego: []].
- 2) ustnie:
 - a) telefonicznie na numery Infolinii: +48 22 588 18 43,
 - b) osobiście do protokołu w Towarzystwie, u Agenta Transferowego.
 - 3) w formie elektronicznej pocztą elektroniczną na adres: kontakt@skarbiec.com.pl.
3. Skarga może zostać złożona przez Klienta lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo wymaga formy pisemnej i może być złożone wraz ze skargą lub w czasie jej rozpatrywania.
 4. Na życzenie Klienta Towarzystwo wydaje pisemne potwierdzenie przyjęcia skargi lub dokona tego potwierdzenia w inny uzgodniony z Klientem sposób.
 5. Skargi w związku z działalnością prowadzoną przez Towarzystwo, Fundusz lub podmiot działający na rzecz Funduszu składane są bezpłatnie.

IV. Rozpatrzenie skargi

1. Proces rozpatrywania skargi podejmowany jest niezwłocznie po jej otrzymaniu i przeprowadzany rzetelnie, wnikliwie i terminowo, z zachowaniem obiektywizmu oraz z poszanowaniem powszechnie obowiązujących przepisów prawa i dobrych obyczajów. W przypadku złożenia skargi, Towarzystwo dopuszcza możliwość jej polubownego rozwiązania pomiędzy Klientem i Towarzystwem.
2. Skargi rozpatrywane są w możliwie najkrótszym terminie, bez zbędnej zwłoki, jednak nie później niż w terminie 30 dni od dnia otrzymania skargi. Do zachowania terminu wystarczy wysłanie odpowiedzi przed jego upływem.
3. Towarzystwo może wprowadzać w regulaminach oferowanych produktów lub usług krótsze terminy na rozpatrzenie skargi.
4. W szczególnie skomplikowanych przypadkach, uniemożliwiających rozpatrzenie skargi i udzielenie odpowiedzi w terminie, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo w informacji przekazywanej Klientowi, który wystąpił ze skargą:
 - 1) wyjaśnia przyczynę opóźnienia,
 - 2) wskazuje okoliczności, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia sprawy,
 - 3) określa przewidywany termin rozpatrzenia skargi i udzielenia odpowiedzi, który nie może przekroczyć 60 dni od dnia otrzymania skargi.

V. Odpowiedź na skargę

1. Odpowiedź na skargę udzielana jest w formie papierowej lub za pomocą innego trwałego nośnika informacji i przekazywana listem poleconym na adres korespondencyjny podany przez Klienta i posiadany przez Fundusz lub Towarzystwo chyba, że Klient w treści skargi wskaże inny adres (z zaznaczeniem, iż na ten adres oczekuje odpowiedzi na skargę). Odpowiedź może zostać dostarczona pocztą elektroniczną wyłącznie na wniosek Klienta.
2. Osoba inna niż Klient informowana jest o sposobie rozpatrzenia skargi, jeżeli wynika to wyraźnie z jego dyspozycji.
3. Odpowiedź na skargę zawiera w szczególności:
 - 1) informację o wyniku rozpatrzenia skargi,
 - 2) uzasadnienie faktyczne i prawne, chyba że skarga została rozpatrzona zgodnie z wolą Klienta,
 - 3) wyczerpującą informację na temat stanowiska Towarzystwa w sprawie skierowanych zastrzeżeń, w tym wskazanie odpowiednich fragmentów wzorca umowy lub umowy,
 - 4) wskazanie osoby udzielającej odpowiedzi oraz jej stanowiska służbowego,
 - 5) określenie terminu, w którym roszczenie podniesione w skardze rozpatrzonej zgodnie z wolą Klienta zostanie zrealizowane, nie dłuższego niż 30 dni od dnia sporządzenia odpowiedzi,
 - 6) a w przypadku odpowiedzi na skargę Konsumenta wyczerpującą informację na temat zgłoszonego problemu ze wskazaniem odpowiednich postanowień umowy oraz stosownych przepisów prawa, jeśli to możliwe także z przytoczeniem ich brzmienia, chyba że nie wymaga tego charakter podnoszonych zarzutów,
 - 7) informację o możliwości wystąpienia z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego,
 - 8) skorzystania z pozasądowego rozwiązywania sporów wraz informacją o podmiocie uprawnionym dla Towarzystwa do prowadzenia postępowań w tym zakresie, zgodnie z ustawą z dnia 23 września 2016r. o pozasądowym rozwiązywaniu sporów konsumenckich (Dz. U. z 2016 r., poz. 892).
4. Odpowiedź udzielana w formie pisemnej sporządzana jest przy użyciu czcionki, której czytelność odpowiada czytelności czcionki Times New Roman 12 pkt, a na uzasadnione żądanie Klienta przy użyciu większej czcionki.
5. W przypadku nieuwzględnienia skargi odpowiedź zawiera również:
 - 1) pouczenie o możliwości odwołania się od stanowiska zawartego w odpowiedzi, a także o sposobie wniesienia tego odwołania,
 - 2) informację o możliwości wystąpienia z powództwem do sądu powszechnego ze wskazaniem SKARBIEC TFI S.A. jako podmiotu, który powinien być pozwany i sądu miejscowo właściwego do rozpoznania sprawy,
 - 3) informację o możliwości wystąpienia z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego.
 - 4) w przypadku Klientów będących Konsumentami, także informację o możliwości zwrócenia się o pomoc do właściwego miejscowo Powiatowego (Miejskiego) Rzecznika Konsumenta,
 - 5) pouczenie o możliwości wykorzystania platformy ODR (poprzez stronę: <http://ec.europa.eu/consumers/odr/>) w celu rozstrzygnięcia sporów wynikających z internetowych umów sprzedaży lub umów o świadczenie usług zawieranych między konsumentami mieszkającymi w Unii a przedsiębiorcami mającymi siedzibę w Unii – w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 524/2013 w sprawie internetowego systemu rozstrzygania sporów konsumenckich

oraz zmiany rozporządzenia (WE) nr 2006/2006 i dyrektywy 2009/22/WE/ (rozporządzenie w sprawie ODR w sporach konsumenckich).

VI. Tryb odwoławczy

Od sposobu załatwienia skargi wynikającego z odpowiedzi na skargę przysługuje odwołanie do Zarządu Towarzystwa. W takim przypadku stosuje się postanowienia pkt IV.

3. Informacja o podmiocie uprawnionym do pozasądowego rozwiązywania sporów z konsumentami

Na podstawie art. 31 ustawy z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozwiązywaniu sporów konsumenckich (Dz. U. z 2016r., poz.1823) SKARBIEC TFI S.A. wskazuje, że podmiotem uprawnionym do prowadzenia postępowań w sprawie pozasądowego rozwiązywania sporów z konsumentami jest Rzecznik Finansowy (siedziba: Al. Jerozolimskie 87, 02 – 001 Warszawa, adres strony internetowej www.rf.gov.pl).

4. Wskazanie miejsc, w których zostaną udostępnione Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania finansowe Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami, oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy

Kluczowe informacje dla inwestora zostaną udostępnione w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, al. Armii Ludowej 26 oraz opublikowane na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi bezpłatnie, na jego żądanie, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy, a także Prospekt Informacyjny.

5. Miejsca, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszach

Dodatkowe informacje o Funduszach można uzyskać w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, al. Armii Ludowej 26, tel.: (+48 22) 521 30 19, faks: (+48 22) 521 30 80, e-mail: TFI@skarbiec.com.pl, oraz na stronach internetowych Towarzystwa: www.skarbiec.pl.

6. Metoda stosowana przy obliczania całkowitej ekspozycji

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania.

7. Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (SFTR)

7.1. Ogólny opis transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT) i ogólny opis swapów przychodu całkowitego stosowanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania i uzasadnienie ich stosowania

Dokonując lokat aktywów Fundusz może zawierać następujące transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych (SFT):

- 1) udzielanie pożyczek papierów wartościowych;
- 2) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe;
- 3) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe.

Transakcje udzielania pożyczek papierów wartościowych oznaczają transakcję, poprzez którą kontrahent przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej; dla kontrahenta przekazującego papiery wartościowe transakcja taka stanowi transakcję udzielenia pożyczki papierów wartościowych, natomiast dla kontrahenta, któremu papiery wartościowe są przekazywane, stanowi ona transakcję zaciągnięcia pożyczki papierów wartościowych.

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back) lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno.

Transakcja repo (transakcja z przyrzeczeniem odkupu) oznacza transakcję regulowaną umową, poprzez którą kontrahent przenosi na drugą stronę papiery wartościowe, przy czym umowa nie zezwala kontrahentowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą; dla kontrahenta sprzedającego papiery wartościowe transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, natomiast dla kontrahenta kupującego papiery stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (transakcja reverse repo).

Celem opisanych powyżej transakcji jest efektywne zarządzanie aktywami płynnymi Funduszu oraz zwiększanie stopy zwrotu z inwestycji.

7.2. Ogólne dane dotyczące transakcji SFT

7.2.1. Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji:

Przedmiotem transakcji SFT mogą być dłużne papiery wartościowe oraz akcje.

7.2.2. Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji:

Maksymalny udział aktywów danego Subfunduszu, które mogą być przedmiotem transakcji SFT wynosi 200% wartości aktywów danego

Subfunduszu.

7.2.3. Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji:

Szacowany odsetek aktywów, które będą przedmiotem:

- 1) pożyczek papierów wartościowych - 0% wartości aktywów danego Subfunduszu
- 2) transakcji buy-sell back oraz sell-buy back - 20% wartości aktywów danego Subfunduszu
- 3) transakcji repo oraz reverse repo – 0% wartości aktywów danego Subfunduszu

7.2.4. Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy)

Dokonując transakcji SFT Fundusz bierze pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego rodzaju papieru wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem płynności dla danego papieru wartościowego jak i oceny kredytowej kontrahenta transakcji (w szczególności analiza ratingów nadawanych przez instytucja ratingowe) oraz jego sytuacji finansowej. Transakcje SFT mogą być dokonywane wyłącznie z instytucjami bankowymi lub instytucjami finansowymi z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, krajach należących do OECD oraz Krajach Członkowskich UE nienależących do OECD podlegającymi nadzorowi właściwego organu nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w państwie swojej siedziby.

7.2.5. Akceptowalne zabezpieczenia: opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a także zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń

Zabezpieczeniem transakcji SFT przyjmowanym przez Fundusz mogą być środki pieniężne lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub rządy państw należących do OECD. Fundusz będzie przyjmował jako zabezpieczenie papiery o zapadalności do 15 lat. Nie przewiduje się szczególnych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie Funduszu. Korelacja zabezpieczeń może wystąpić wyłącznie w odniesieniu do akcji z uwagi na fakt, iż w praktyce rynków kapitałowych obserwuje się czasami korelacje zachowań akcji wynikające chociażby z podobnych zachowań inwestorów w ramach danego rynku, rynków w danym regionie lub nawet w skali globalnej.

7.2.6. Wycena zabezpieczeń: opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające

Wycena zabezpieczeń w postaci papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

W ramach zarządzania ryzykiem kontrahenta Fundusz wycenia codziennie przedmiot zabezpieczenia według wartości godziwej i porównuje jego wartość z kwotą rozliczenia transakcji STF.

7.2.7. Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z transakcjami SFT, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń

Z zawieraniem transakcji SFT a także zarządzaniem zabezpieczeniami tych transakcji wiążą się następujące ryzyka:

- 1) **Ryzyko operacyjne** – ryzyko powstania straty na skutek niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, błędów ludzkich lub systemów, lub na skutek zdarzeń zewnętrznych. W szczególności skutkiem materializacji takiego ryzyka są błędnie rozliczone transakcje, opóźnienia w dostarczeniu środków lub zabezpieczeń oraz niewłaściwe kwoty transakcji;
- 2) **Ryzyko płynności** - ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach danego Subfunduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, w szczególności dla transakcji SFT brak możliwości odkupienia ponownie zainwestowanych zabezpieczeń i dostarczenia ich kontrahentowi w dniu wymagalności. Ryzyko płynności w danym Subfunduszu jest zarządzane na poziomie płynności aktywów jak i złożonych zabezpieczeń;
- 3) **Ryzyko kredytowe, w tym ryzyko kontrahenta** - ryzyko poniesienia straty wynikającej z nie wywiązania się kontrpartniera z zawartej umowy, a zwłaszcza wystąpienia braku spłaty przez niego zobowiązań zaciągniętych z tytułu udzielonej pożyczki lub innych podobnych zobowiązań np. z tytułu rat kapitałowych, odsetek i innych opłat (w tym prowizji) w terminach określonych w umowie z Funduszem, a także zagrożenie zmniejszenia się wartości aktywów Subfunduszu wynikające ze zmiany jakości i wartości tych zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest zarządzane poprzez wymianę zabezpieczeń zmiennych jeśli umowa z kontrahentem tak stanowi, w przeciwnym przypadku poprzez codzienne monitorowanie poziomu rozbieżności pomiędzy wartością transakcji a kwota zabezpieczeń dla danego kontrahenta;
- 4) **Ryzyko rynkowe** - ryzyko poniesienia straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów danego Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, w szczególności stóp procentowych, kursów walutowych. Ryzyko rynkowe wynikające z transakcji SFT jest agregowane do globalnej wrażliwości na poszczególne czynniki ryzyka Subfunduszu;
- 5) **Ryzyko przechowywania** – ryzyko związane z przekazaniem papierów wartościowych na zabezpieczenie transakcji występuje w przypadku, gdy podmiot przyjmujący zabezpieczenie nie przechowuje zabezpieczenia na odrębnym rachunku wyłączonym z masy upadłościowej instytucji przechowującej te papiery wartościowe;
- 6) **Ryzyko prawne** – ryzyko związane z możliwością zmiany otoczenia prawnego, na którym działa Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu, w tym również jurysdykcji innych krajów określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji w sposób odmienny niż prawo polskie;
- 7) **Ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń** – ryzyko to istnieje gdy kontrahent Funduszu ponownie wykorzystuje papiery wartościowe stanowiące zabezpieczenie transakcji i dojdzie do sytuacji, w której kontrahent nie odzyska tych papierów wartościowych w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się ze zobowiązań wynikających z transakcji zawartej z Funduszem.

7.2.8. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających transakcjom SFT oraz otrzymanych zabezpieczeń

Aktywa podlegające transakcjom SFT jak również otrzymane w związku z nimi zabezpieczenia przechowywane są na rachunkach Funduszu prowadzonych przez Depozytariusza.

7.2.9. Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń

Z zastrzeżeniem postanowień Rozporządzenia SFTR oraz przepisów prawa ograniczających wysokość dźwigni finansowej poszczególnych Subfunduszy, nie istnieją prawne ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Umowy, których stroną jest Fundusz, nie zawierają postanowień, które ograniczałyby ponowne wykorzystanie zabezpieczeń.

7.2.10. Zasady dotyczące podziału zysków z transakcji SFT: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez transakcje SFT jest przekazywany do przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, a także opis kosztów i opłat przypisanych zarządzającemu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender”). Prospekt emisyjny lub informacje ujawniane inwestorom wskazują również, czy są to jednostki powiązane z zarządzającym

Całość dochodów z transakcji SFT zasila aktywa danego Subfunduszu. Koszty i opłaty związane z zawieraniem transakcjami SFT, w szczególności opłaty i prowizje pokrywane są z aktywów danego Subfunduszu.

8. Informacja o przetwarzaniu danych osobowych

Poniższe informacje są przekazywane w wykonaniu obowiązku wynikającego z art. 13 ust. 1 i 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („RODO”).

8.1. Informacje na temat administratora danych

Administratorem danych osobowych Uczestników Funduszu w zakresie czynności związanych z uczestnictwem w funduszu inwestycyjnym jest SKARBIEC PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26 (00-609 Warszawa), w imieniu którego działa SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26 (00-609 Warszawa).

W zakresie pozostałych czynności, w tym w zakresie marketingu produktów i usług Towarzystwa oraz zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych, administratorem danych osobowych Uczestników Funduszu jest SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26 (00-609 Warszawa).

8.2. Kontakt z inspektorem danych osobowych

W sprawach związanych z przetwarzaniem danych osobowych Uczestnicy Funduszu mogą kontaktować się z inspektorem danych osobowych pod adresem e-mail: iod@skarbiec.pl lub pisemnie na adres pocztowy SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26 (00-609 Warszawa).

8.3. Informacja o obowiązku podania danych osobowych i konsekwencji ich niepodania

Podanie danych osobowych przez Uczestnika jest dobrowolne, jednakże stanowi warunek uczestnictwa w Funduszu, a nadto wymóg wynikający z Ustawy. Brak podania danych osobowych uniemożliwi uczestnictwo w Funduszu. W każdym przypadku, gdy podanie przez Uczestnika danych osobowych połączone jest z wyrażeniem przez Uczestnika zgody na ich przetwarzanie, dane takie są podawane dobrowolnie, a konsekwencją ich niepodania będzie niemożność ich przetwarzania przez Fundusz w celu, na który udzielona miałyby zostać zgoda.

8.4. Cele i podstawy prawne przetwarzania danych. Okresy przechowywania danych

Dane osobowe Uczestników przetwarzane są przez Fundusz we wskazanych poniżej celach, oraz w oparciu o wskazane poniżej podstawy prawne. Dla realizacji tych celów dane osobowe Uczestników przechowywane będą w okresach wskazanych poniżej.

Cel	Podstawa prawna	Okres przechowywania/ kryteria ustalania okresu
Realizacja uczestnictwa w Funduszu;	Przetwarzanie jest niezbędne do wykonania umowy Art. 6 ust. 1 lit. b) RODO	Okres niezbędny do wykonywania umowy o uczestnictwo w Funduszu
Wypełnienie obowiązków prawnych ciążących na Funduszu wynikających z przepisów prawa	Przetwarzanie jest niezbędne do wypełnienia obowiązku prawnego ciążącego na administratorze danych osobowych, na podstawie art. 6 ust. 1 lit. c RODO, wynikających z Ustawy, ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, ustawy o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA oraz ustawy o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (CRS), ustawy o rachunkowości, ustaw podatkowych;	Okres niezbędny do wykonania obowiązków prawnych ciążących na administratorze
Przesyłanie informacji handlowych	Zgoda Uczestnika Funduszu.	Okres niezbędny do realizacji

dotyczących produktów i usług Funduszu, w tym w formie marketingu bezpośredniego.	Art. 6 ust. 1 lit. a) RODO.	celu, nie dłużej jednak niż do momentu cofnięcia zgody lub złożenia sprzeciwu wobec przetwarzania danych osobowych do celów marketingu bezpośredniego
Dochodzenie roszczeń przez Fundusz i obrona przed roszczeniami wobec Funduszu	Realizacja prawnie uzasadnionych interesów Funduszu Art. 6 ust. 1 lit. f) RODO	Okres niezbędny do realizacji celu, nie dłużej jednak niż przez okres przedawnienia roszczeń.
Marketing bezpośredni produktów i usług Funduszu	Realizacja prawnie uzasadnionych interesów Funduszu Art. 6 ust. 1 lit. f) RODO	Okres niezbędny do realizacji celu, nie dłużej jednak niż do momentu złożenia sprzeciwu przeciwko przetwarzaniu danych osobowych do celów marketingu bezpośredniego.

8.5. Informacja na temat odbiorców danych

Odbiorcami danych osobowych Uczestników Funduszu, a więc podmiotami, którym będą ujawniane dane osobowe Uczestników będą: Agent Transferowy prowadzący rejestr uczestników lub podmiot prowadzący ewidencję uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, Depozytariusz, podmioty świadczące usługi doradcze i audytowe, pocztowe, księgowo, informatyczne, archiwizacji i niszczenia dokumentów oraz usługi marketingowe na rzecz funduszy inwestycyjnych lub Towarzystwa, biegli rewidenci w związku z audytem, oraz organy nadzoru.

8.6. Informacja na temat uprawnień Uczestników Funduszu

W związku z przetwarzaniem danych osobowych Uczestników przez Funduszu, uczestnikom przysługują następujące uprawnienia:

- 1) prawo dostępu do danych osobowych Uczestnika, w tym także prawo do uzyskania potwierdzenia, czy Fundusz przetwarza dane osobowe Uczestnika, oraz prawo do uzyskania przewidzianych w RODO informacji dotyczących tego przetwarzania, a nadto prawo do uzyskania kopii danych osobowych podlegających przetwarzaniu, w tym jednej kopii bezpłatnej;
- 2) prawo do sprostowania danych osobowych przez Uczestnika, w tym prawo do niezwłocznego sprostowania nieprawidłowych danych osobowych, a także uzupełnienia niekompletnych danych osobowych (z uwzględnieniem celów przetwarzania);
- 3) prawo do usunięcia danych osobowych Uczestnika w przypadkach wskazanych w RODO, a w szczególności gdy dane osobowe nie są już niezbędne do celów, w których zostały zebrane lub w inny sposób przetwarzane, a także gdy Uczestnik cofnie zgodę, na podstawie której dane osobowe były przetwarzane i nie ma innej podstawy ich przetwarzania. Uprawnienie to przysługuje Uczestnikowi o ile nie zachodzą wyjątki wskazane w RODO;
- 4) prawo do ograniczenia przetwarzania danych osobowych w przypadkach wskazanych w RODO i o ile nie zachodzą wyjątki wskazane w RODO; w przypadkach ograniczenia przetwarzania danych będą one mogły być – co do zasady – wyłącznie przechowywane, o ile Uczestnik nie wyrazi zgody na inne czynności przetwarzania;
- 5) prawo do przenoszenia danych osobowych dotyczących Uczestnika w zakresie w jakim podstawą przetwarzania danych osobowych Uczestnika jest przesłanka zawarcia i realizacji umowy lub zgoda, Uczestnik ma prawo do przenoszenia swoich danych osobowych, tj. do otrzymania od administratora swoich danych osobowych w ustrukturyzowanym, powszechnie używanym formacie nadającym się do odczytu maszynowego. Uczestnik może przesłać te dane innemu administratorowi danych;
- 6) prawo do sprzeciwu wobec przetwarzania danych osobowych.

8.7. Prawo do sprzeciwu

Uczestnikowi przysługuje prawo do sprzeciwu wobec przetwarzania jego danych osobowych z przyczyn związanych ze szczególną sytuacją Uczestnika, w przypadku gdy podstawą przetwarzania jest art. 6 ust. 1 lit. f) RODO i konieczność przetwarzania do celów wynikających z prawnie uzasadnionych interesów realizowanych przez Fundusz lub stronę trzecią (tj. podmiot któremu Fundusz powierzył przetwarzanie danych osobowych). Prawo do sprzeciwu obejmuje również przypadki profilowania na podstawie wskazanych przepisów. Mimo wniesienia sprzeciwu Fundusz będzie jednak mógł nadal przetwarzać dane, jeżeli wykaże istnienie ważnych prawnie uzasadnionych podstaw do przetwarzania, nadrzędnych wobec interesów Uczestnika, praw i wolności, lub podstaw do ustalenia, dochodzenia lub obrony roszczeń.

8.8. Prawo do sprzeciwu wobec przetwarzania na potrzeby marketingu bezpośredniego

W przypadku, gdy dane osobowe Uczestnika są przetwarzane na potrzeby marketingu bezpośredniego, Uczestnik ma prawo w dowolnym momencie wnieść sprzeciw wobec przetwarzania dotyczących go danych osobowych na potrzeby takiego marketingu, w tym profilowania, w zakresie, w jakim przetwarzanie jest związane z takim marketingiem bezpośrednim. Po wniesieniu takiego sprzeciwu dane Uczestnika nie będą mogły już być przetwarzane do celów marketingu bezpośredniego.

8.9. Prawo do wniesienia skargi do organu nadzorczego

Uczestnikowi przysługuje uprawnienie do wniesienia skargi do Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych, w przypadku uznania, że przetwarzanie danych osobowych narusza jego prawa.

8.10. Prawo do wycofania zgody

W przypadku, gdy dane osobowe Uczestnika są przetwarzane na podstawie jego zgody (art. 6 ust. 1 lit. a) lub art. 9 ust. 2 lit. a) RODO), Uczestnik ma prawo do cofnięcia tej zgody w dowolnym momencie. Cofnięcie zgody pozostaje bez wpływu na zgodność z prawem przetwarzania, którego dokonano na podstawie tej zgody przed jej cofnięciem.

9. Informacje o zmianach w Statucie Funduszu

Wszystkie zmiany zostały uwzględnione w statucie i niniejszym prospekcie.

Rozdział VII. ZAŁĄCZNIKI

1. DEFINICJE POJĘĆ I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

W Prospekcie użyto następujących definicji i określeń skrótowych:

- 1.1. **Agent Transferowy** – podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników i Subrejstry, oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu na podstawie umowy z Funduszem.
- 1.2. **Aktywa Funduszu** – mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.
- 1.3. **Aktywa Subfunduszu** – mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw. Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu.
- 1.4. **Aktywny Rynek** – rynek spełniający łącznie następujące kryteria: instrumenty, będące przedmiotem obrotu są jednorodne, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 1.5. **Baza Instrumentów Pochodnych, Instrument Bazowy** – papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego.
- 1.6. **całkowita ekspozycja** – obliczona uznanymi metodami, wyrażona w walucie, w której wyceniane są Aktywa Subfunduszu, kwota zaangażowania Subfunduszu powstałego na skutek zawierania umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, lub innych umów stosowanych w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
- 1.7. **Część Dłużna** – część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty:
 - a) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
 - b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
 - c) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
 - d) depozyty bankowe,
 - e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a - c, lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
 - f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a-e.
- 1.8. **Część Udziałowa** – część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty finansowe:
 - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
 - b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a lub b, lub indeksy akcji,
 - d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a - c.
- 1.9. **Depozytariusz** – mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18.
- 1.10. **Dzień Roboczy** – każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy.
- 1.11. **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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 1.12. **Ekspozycja AFI** – ekspozycja AFI w rozumieniu art. 2 pkt 42a Ustawy.
- 1.13. **Fundusz** – SKARBIEC PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- 1.14. **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.
- 1.15. **IKE** – Indywidualne konto emerytalne prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontaktach emerytalnych.
- 1.16. **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 18 Ustawy.
- 1.17. **Informacja Zbiorcza** – informacja przesyłana w postaci elektronicznej przez Podmiot Zatrudniający do Agenta Transferowego, w dniu dokonania Wpłaty, zawierająca co najmniej listę Uczestników, na rzecz których dokonywana jest Wpłata wraz z określeniem kwot odprowadzanych odpowiednio jako poszczególne rodzaje Wpłat.
- 1.18. **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – papiery wartościowe lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 21 Ustawy.
- 1.19. **Jednostka Uczestnictwa, Jednostka** – prawo Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto Funduszu oraz w aktywach netto Subfunduszu.
- 1.20. **Komisja lub KNF** – Komisja Nadzoru Finansowego.
- 1.21. **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
- 1.22. **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.
- 1.23. **Osoba Uprawniona** - osoba fizyczna wskazana przez Uczestnika, osoba, o której mowa w art. 832 § 2 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny lub spadkobierca Uczestnika, która, na zasadach określonych w Ustawie o PPK dziedziczą Jednostki Uczestnictwa zapisane na Subrejestrze Uczestnika w przypadku jego śmierci.

1.24. Osoba Zatrudniona:

- a) pracownik, o którym mowa w art. 2 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy, z wyjątkiem pracowników przebywających na urloпах górnicyz i urloпах dla pracowników zakładu przeróbki mechanicznej węgla, o których mowa w art. 11b ustawy z dnia 7 września 2007 r. o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego, oraz młodych 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 wykonawczyz wydanych na podstawie art. 303 § 1 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy,
- c) członek rolniczyz spółdzielni produkcyjnyz lub spółdzielni kótek rolniczyz, 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 świadczeniu 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 społecznyz.

1.25. Państwo Członkowskie – państwo inne niż Rzeczypospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej.

1.26. 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 kótek rolniczyz - 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”.

1.27. Poważne Zachorowanie:

- a) całkowita niezdolność do pracy w rozumieniu ustawy z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznyz, ustalona w formie orzeczenia przez lekarza orzecznika lub komisję lekarską Zakładu Ubezpieczeń Społecznyz 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 niepełnosprawnyz, 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 niepełnosprawnyz, ustalona w formie orzeczenia przez zespół do spraw orzekania o niepełnosprawności, lub
- d) zdiagnozowanie u osoby dorosłej jednej z następujących jednostek chorobowyz: amputacja kończyny, bakteryjne zapalenie mózgu lub opon mózgowo-rdzeniowyz, 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, toczec 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 chorobowyz: poliomyelitis (choroba Heinego-Medina), zapalenie opon mózgowy, zapalenie mózgu, anemia aplastyczna, przewlekłe aktywne zapalenie wątroby, padaczka, gorączka reumatyczna, nabyta przewlekła choroba serca, porażenie (paraliż), utrata wzroku, głuchota (utrata słuchu), potransfuzyjne zakażenie wirusem HIV, schyłkowa niewydolność nerek, tężec, cukrzyca, łagodny guz mózgu, przeszczepienie narządów, zabieg rekonstrukcyjny zastawek, zabieg rekonstrukcyjny aorty lub nowotwór złośliwy.

1.28. PPE – pracowniczy program emerytalny w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczyz programach emerytalnyz.

1.29. PPK – pracowniczy plan kapitałowy w rozumieniu Ustawy.

1.30. Prospekt, Prospekt Informacyjny – niniejszy prospekt informacyjny Funduszu.

1.31. Rachunek Małżeński – wspólny Subrejestr Uczestnika i małżonka Uczestnika otwierany na zasadach określonyz w art. 16 Statutu.

1.32. 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 określonyz w Ustawie o PPK, a w zakresie w niej nieuregulowany – na zasadach określonyz w Ustawie, ustawie o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnyz oraz w ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

1.33. Rejestr – wyodrębniony w Rejestrze Uczestników zapis elektroniczny zawierający szczegółowe dane dotyczące każdego z osobna Uczestników Funduszu, zawierający wydzielone w ramach Rejestru subrejstry Uczestników dla każdego Subfunduszu.

1.34. Rejestr Uczestników – rejestr Uczestników Funduszu prowadzony w formie elektronicznej bazy danych zawierający Rejestry wszystkich Uczestników Funduszu, Rejestr Uczestników stanowi rejestr, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu.

1.35. Rozporządzenie – Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy.

1.36. Subrejestr – wyodrębniony w Rejestrze Uczestników Funduszu zapis elektroniczny zawierający szczegółowe dane dotyczące każdego z osobna Uczestników Funduszu.

1.37. Statut – statut Funduszu.

1.38. Stopa Referencyjna – stopa referencyjna ustalona w sposób zgody z rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.

1.39. Subfundusz, Subfundusze – określony subfundusz lub wszystkie subfundusze wydzielone w Funduszu, nie posiadający osobowości prawnej.

1.40. Świadczenie Małżeńskie – jeden ze szczególny, sposobów wypłaty środków pieniężnyz zgromadzonez w PPK, polegający na odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa zapisanyz na Rachunku Małżeńskim oraz wypłacie środków pieniężnyz z tytułu odkupienia, na zasadach określonyz w art. 100 Ustawy o PPK.

1.41. Towarzystwo – SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnyz S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.

- 1.42. Uczestnik Funduszu, Uczestnik** – osoba fizyczna, która ukończyła 18 rok życia, w imieniu i na rzecz której została zawarta Umowa o prowadzenie PPK, oraz na rzecz której na Rachunku PPK zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.
- 1.43. Umowa o prowadzenie PPK** – umowa zawierana z Funduszem przez Podmiot Zatrudniający w imieniu i na rzecz Osób Zatrudnionych, o której mowa w art. 14 Ustawy o PPK.
- 1.44. Umowa o zarządzanie PPK** – umowa zawierana przez Fundusz z Podmiotem Zatrudniającym, która podlega wpisowi do ewidencji PPK, o której mowa w art. 7 Ustawy o PPK.
- 1.45. Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.
- 1.46. Ustawa o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej** – ustawa z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.
- 1.47. Ustawa o IKE** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontaktach emerytalnych oraz indywidualnych kontaktach zabezpieczenia emerytalnego.
- 1.48. Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
- 1.49. Ustawa o ofercie publicznej** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
- 1.50. Ustawa o PPK** – ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych.
- 1.51. Ustawa o rachunkowości** – ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.
- 1.52. Wartość Aktywów Netto Funduszu** – Wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu.
- 1.53. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa** – Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tej kategorii, ustalona na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny.
- 1.54. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania wynikające z danego Subfunduszu obciążające tylko dany Subfundusz oraz o zobowiązania całego Funduszu proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 1.55. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa** – Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w tym dniu zapisane są na Subrejestrach Uczestników tego Subfunduszu.
- 1.56. Wkład Własny** – wymagane środki pieniężne przeznaczone na sfinansowanie części kosztów budowy lub przebudowy budynku mieszkalnego, zapłatę części ceny zakupu prawa własności budynku mieszkalnego, lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu mieszkalnego, nabycia prawa własności nieruchomości gruntowej lub jej części, nabycia udziału we współwłasności budynku mieszkalnego lub lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub udziału w nieruchomości gruntowej, które wnioskujący o kredyt deklaruje pokryć ze środków własnych w celu przyznania kredytu, o którym mowa w art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 23 marca 2017 r. o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami.
- 1.57. Wpłata** – wpłaty wnoszone do Funduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, na zasadach określonych w przepisach prawa.
- 1.58. Wyplata** – dokonywana na wniosek Uczestnika wypłata środków pieniężnych zgromadzonych w PPK tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa, realizowana na warunkach określonych w Ustawie o PPK.
- 1.59. WZA** – Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- 1.60. Wyplata Transferowa** – przekazanie środków pieniężnych zgromadzonych w PPK na warunkach określonych w Ustawie o PPK z jednego Rachunku PPK na inny Rachunek PPK, na IKE małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE Osoby Uprawnionej, na PPE małżonka zmarłego Uczestnika lub na PPE Osoby Uprawnionej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Uczestnika, o której mowa w art. 49 ust. 1 pkt 3) ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, na rachunek lokaty terminowej Uczestnika prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, na rachunek lokaty terminowej prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika lub do zakładu ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w Dziale I w grupie 3 załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.
- 1.61. Zakład Ubezpieczeń** – krajowy zakład ubezpieczeń, zagraniczny zakład ubezpieczeń z siedzibą w Państwie Członkowskim, główny oddział zagranicznego zakładu ubezpieczeń z siedzibą w państwie niebędącym Państwem Członkowskim, o których mowa w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, uprawnione do prowadzenia działalności określonej w dziale I w grupie 3 załącznika do tej ustawy, w zakresie oferowania ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym.
- 1.62. Zamiana** – jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu.
- 1.63. Zdefiniowana Data** – rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany Subfundusz jest właściwy.
- 1.64. Zgromadzenie Uczestników** – organ Funduszu posiadający uprawnienia określone w Ustawie i Statucie, działający zgodnie z postanowieniami Ustawy i Statutu.
- 1.65. Zwrot** – wycofanie środków pieniężnych zgromadzonych w PPK przed osiągnięciem przez Uczestnika 60. roku życia na wniosek Uczestnika, małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, małżonka zmarłego Uczestnika lub Osoby Uprawnionej, przeprowadzone na zasadach określonych w Ustawie o PPK.

2. STATUT FUNDUSZU

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	2
ROZDZIAŁ II DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH	3
ROZDZIAŁ III DANE O FUNDUSZU	9
Rozdział IV DANE O DEPOZYTARIUSZU	79
Rozdział V DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ	81
Rozdział VI INFORMACJE DODATKOWE	82
Rozdział VII ZAŁĄCZNIKI	89