PROSPEKT INFORMACYJNY

inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Oznaczenia subfunduszy:

1) **inPZU Inwestycji Ostrożnych,**
2) **inPZU Obligacje Polskie,**
3) **inPZU Obligacje Rynków Wschodzących,**
4) **inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych,**
5) **inPZU Akcje Polskie,**
6) **inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących**
   poprzednia nazwa: inPZU Akcje Rynków Wschodzących,
7) **inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych,**
8) **inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek**
   poprzednia nazwa: inPZU Inwestycji Ostrożnych Aktywny,
9) **inPZU Akcje CEEplus**
   poprzednia nazwa: inPZU Dłużny Aktywny.

Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu: **inPZU SFIO**
Fundusz działał uprzednio pod nazwą PZU Impuls Specjalistyczny Fundusz Inwestycyny Otwarty

Firma i siedziba Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych:

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

adres: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa
adres głównej strony internetowej: www.pzu.pl

Prospekt sporządzony został w Warszawie, w dniu 12 lutego 2020 r.

ROZDZIAŁ I. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

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

Cezary Iwański – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa,

Dariusz Lasek – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa,

Marcin Żółtek - Wiceprezes Zarzadu Towarzystwa.

2. Nazwa i siedziba Towarzystwa

Podmiotem sporządzającym Prospekt jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, działające pod adresem: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami Ustawy i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz.U. z 2013 r. poz. 673 ze zm.). Wedle naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.

.....	.....	.....
Cezary Iwański	Dariusz Lasek	Marcin Żołtek
Wiceprezes Zarządu	Wieceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

ROZDZIAŁ II. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

1. Firma, kraj siedziby, siedziba, adres Towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej

Firma:	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa
Telefon:	(22) 582 45 43
Faks:	(22) 582 21 51
Adres strony internetowej:	www.pzu.pl
Adres poczty elektronicznej:	tfi@pzu.pl

2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie zostało utworzone i działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 30 kwietnia 1999 r., w sprawie udzielenia Powszechnemu Zakładowi Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie zezwolenia na utworzenie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna.

3. Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XII Wydział Gospodarczy – Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000019102.

4. Wysokość kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła 159.655.392,63 złotych.

Na kapitał własny składają się:

kapitał podstawowy (zakładowy)	13.000.000,00 zł
kapitał zapasowy	63.149.999,34 zł
kapitał z aktualizacji wyceny	-448.902,00 zł
wynik finansowy (zysk) netto za rok 2018	83.954.295,29 zł

5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości.

6. Firma (nazwa) i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji oraz firma (nazwa) lub imiona i nazwiska oraz siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie, będący jedynym akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

7. Imiona i nazwiska członków Zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem funkcji pełnionych w Zarządzie

Zarząd Towarzystwa składa się z następujących osób:

1) Robert Kubin – Prezes Zarządu,
2) Cezary Iwański – Wiceprezes Zarządu,
3) Dariusz Lasek – Wiceprezes Zarządu,
4) Marcin Żółtek – Wiceprezes Zarządu.

8. Imiona i nazwiska członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem jej przewodniczącego

Rada Nadzorcza składa się z następujących osób:

1) Tomasz Kulik – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2) Sławomir Niemierka,
3) Wanda Sułkowska,
4) Agnieszka Zaborowska.

9. Imiona i nazwiska osób fizycznych zarządzających Funduszem

Jarosław Leśniczak	inPZU Inwestycji Ostrożnych inPZU Obligacje Polskie inPZU Obligacje Rynków Wschodzących inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych
Konrad Augustyński	inPZU Inwestycji Ostrożnych inPZU Obligacje Polskie inPZU Obligacje Rynków Wschodzących inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych inPZU Akcje Polskie inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek inPZU Akcje CEEplus
Jarosław Karpiński	inPZU Inwestycji Ostrożnych inPZU Obligacje Polskie inPZU Obligacje Rynków Wschodzących inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych
Tomasz Stankiewicz	inPZU Akcje Polskie inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek inPZU Akcje CEEplus
Piotr Zielonka	inPZU Akcje Polskie inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych

inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek
inPZU Akcje CEEplus

10. Informacje o pełnionych przez osoby wymienione w pkt 7 - 9 funkcjach poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu

10.1. Zarząd Towarzystwa

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez żadnego z członków Zarządu o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

10.2. Rada Nadzorcza

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez żadnego z członków Rady Nadzorczej o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

10.3. Zarządzający Funduszem

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez żadnego z Zarządzających o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

11. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem oraz nazwy zarządzanych funduszy zagranicznych lub unijnych AFI

1) PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
   - PZU Obligacji Krótkoterminowych
   - PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
   - PZU SEJF+
   - PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
   - PZU Zrównoważony
   - PZU Medyczny
   - PZU Akcji KRAKOWIAK
   - PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
   - PZU Aktywny Akcji Globalnych
   - PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
   - PZU Dłużny Aktywny
2) PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
3) PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
   - PZU Akcji Rynków Rozwiniętych
   - PZU Akcji Rynków Wschodzących
   - PZU Akcji Spółek Dywidendowych
   - PZU Dłużny Rynków Wschodzących
4) PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
   - PPK inPZU 2025
   - PPK inPZU 2030
   - PPK inPZU 2035
   - PPK inPZU 2040
   - PPK inPZU 2045
   - PPK inPZU 2050
   - PPK inPZU 2055

- PPK inPZU 2060

5) PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum
6) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Dynamiczny w likwidacji
7) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte
8) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord
9) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Medyczny
10) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Focus
11) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Combo
12) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości
13) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2
14) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1
15) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2

12. Skrótowe informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń

Regulacje Towarzystwa obejmujące kwestie wynagrodzenia opierają się o przepisy prawa, w tym w szczególności Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych, a także Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych oraz wytyczne ESMA (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych).

Zasady i reguły dotyczące ustalania, monitorowania oraz kontrolowania systemów wynagradzania i praktyk stosowanych przez Towarzystwo określa uchwalona przez Zarząd i zatwierdzona przez Radę Nadzorczą „Polityka Wynagrodzeń w TFI PZU SA" (dalej „Polityka").

Celem Polityki jest w szczególności prawidłowe i skuteczne zarządzanie ryzykiem i zapobieganie podejmowaniu ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy inwestycyjnych, którymi Towarzystwo zarządza, lub regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa. Rada Nadzorcza Towarzystwa zatwierdza Politykę Wynagrodzeń oraz sprawuje nadzór nad wprowadzoną Polityką, jak również przygotowuje i przedstawia Walnemu Zgromadzeniu raz w roku raport z oceny realizacji polityki. Polityka Wynagrodzeń normuje zasady dotyczące zmiennych składników wynagrodzeń dla członków organów statutowych oraz pracowników, w tym osób zajmujące stanowiska mające istotny wpływ na profil ryzyka Towarzystwa i zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej są ustalane przez Walne Zgromadzenie Spółki. Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzeń członków Zarządu TFI są ustalane przez Radę Nadzorczą w odrębnych regulacjach. Polityka określa m.in. zasady wyboru stanowisk objętych systemem zmiennych składników wynagrodzeń, strukturę i formę zmiennego składnika wynagrodzenia, a także zasady wypłaty zmiennych składników wynagrodzenia, w tym rozstrzyga o mechanizmach odroczenia i wstrzymania. W oparciu o zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą Politykę Wynagrodzeń, Zarząd uchwala Regulamin Wynagradzania TFI PZU SA oraz stanowiące jego integralną część szczegółowe zasady premiowania dla pracowników poszczególnych komórek organizacyjnych, w tym pracowników zajmujących stanowiska istotnie wpływające na profil ryzyka.

Szczegółowe informacje o Polityce, a w szczególności opis sposobu ustalania wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, w tym skład komitetu wynagrodzeń, są dostępne na stronie internetowej www.pzu.pl.

ROZDZIAŁ III. DANE O FUNDUSZU

1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 19 lutego 2018 r. (nr DFI/I/4033/45/24/17/18/U/AS).

2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Dnia 10 kwietnia 2018 r. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1585.

3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.
Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Fundusz zbywa różne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa oznaczane są jako:
Jednostki Uczestnictwa kategorii O,
Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
Jednostki Uczestnictwa kategorii B,
Jednostki Uczestnictwa kategorii C,
Jednostki Uczestnictwa kategorii D,
Jednostki Uczestnictwa kategorii E,
Jednostki Uczestnictwa kategorii F,
Jednostki Uczestnictwa kategorii G,
Jednostki Uczestnictwa kategorii L,
Jednostki Uczestnictwa kategorii R.

Kryterium zróżnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowią:

1) wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa,
2) sposób i wysokość pobieranych opłat obciążających aktywa Funduszu, w tym wysokość pobieranego wynagrodzenia stałego Towarzystwa, sposób pobierania kosztów limitowanych obciążających aktywa Funduszu oraz wysokość pobieranego wynagrodzenia zmiennego Towarzystwa,
3) tryb zbywania Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w art. 83a ust. 1 Ustawy,
4) dostępność w ramach szczególnych form uczestnictwa w Funduszu.

Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz. Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.
Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 2 Statutu.
Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.
Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie się zastawnika z Jednostki Uczestnictwa, może być dokonane wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostki Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.

3.1. Jednostki Uczestnictwa Kategorii O, R

Jednostki Uczestnictwa kategorii O, R zbywane są bezpośrednio przez Fundusz na platformie transakcyjno-informacyjnej TFI PZU SA, z zastrzeżeniem, że Podmiot zamierzający przystąpić do Funduszu, będący osobą prawną lub jednostką organizacyjną niebędącą osobą prawną, której ustawa przyznaje zdolność prawną, składa zlecenie otwarcia pierwszego Subrejestru (oświadczenie o zawarciu umowy o uczestnictwo w Funduszu) w formie pisemnej. Jednostki Uczestnictwa kategorii O są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia Umowy Dodatkowej oraz

w ramach Programów, pod warunkiem oferowania określonego Programu przez Fundusz, natomiast Jednostki Uczestnictwa kategorii R są zbywane w ramach Programów, pod warunkiem oferowania określonego Programu przez Fundusz. Minimalna kwota pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii O, R nie może być niższa niż 1 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R wynosi 100 zł. Każda kolejna wpłata nie może być niższa niż 1 zł z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R wynosi 100 zł. Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobierane przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest w Statucie i Prospekcie.

3.2. Jednostki Uczestnictwa Kategorii A

Jednostki Uczestnictwa kategorii A zbywane są za pośrednictwem Dystrybutorów we wszystkich Subfunduszach pod warunkiem oferowania ich przez Fundusz w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawierania Umowy Dodatkowej. Minimalna kwota pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A nie może być niższa niż 100 zł, każda kolejna nie niższa niż 100 zł. Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobierane przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest w Statucie i Prospekcie.

3.3. Jednostki Uczestnictwa Kategorii B, C, D, E, F, G

Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G zbywane są bezpośrednio przez Fundusz we wszystkich Subfunduszach w ramach Programów, pod warunkiem oferowania określonego Programu przez Fundusz.

Dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G w ramach Programu określa Umowa Dodatkowa. Minimalna kwota pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G nie może być niższa niż 1 zł, każda kolejna nie niższa niż 1 zł, z tym, że limity te mogą być zmienione w Umowie Dodatkowej. Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest w Statucie i Prospekcie.

3.4. Jednostki Uczestnictwa Kategorii L

Jednostki Uczestnictwa kategorii L zbywane są za pośrednictwem Dystrybutorów w wybranych Subfunduszach pod warunkiem oferowania ich przez Fundusz w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawierania Umowy Dodatkowej. Minimalna kwota pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii L nie może być niższa niż 500.000 zł, każda kolejna nie niższa niż 100 zł. Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobierane przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest w Statucie i Prospekcie.

4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu

Uczestnik Funduszu ma prawo do:

1) nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa,
2) żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
3) żądania zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem,
4) otrzymania środków pieniężnych ze zbycia Aktywów Funduszu lub Aktywów Subfunduszu, odpowiednio w związku z likwidacją Funduszu lub Subfunduszu,
5) ustanowienia blokady rejestru lub zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,
6) dostępu do Prospektu i Kluczowych Informacji dla Inwestorów oraz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań Subfunduszy,
7) żądania doręczenia Prospektu, Kluczowych Informacji dla Inwestorów oraz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy,
8) uzyskania świadczenia dodatkowego na rzecz Uczestnika Funduszu, w rozumieniu i na zasadach określonych w art. 13 Statutu,

9) ustanowienia nie więcej niż dwóch pełnomocników do wykonywania czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu,
10) otrzymania potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
11) składania reklamacji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
12) otwarcia wspólnego Rejestru małżeńskiego,
13) udziału w Zgromadzeniu Uczestników na zasadach określonych w art. 14 Statutu.

5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

5.1. Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa subfunduszu inPZU Inwestycji Ostrożnych oraz subfunduszu inPZU Obligacje Polskie w ramach utworzenia Funduszu

Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa subfunduszu inPZU Inwestycji Ostrożnych oraz subfunduszu inPZU Obligacje Polskie (działających wcześniej pod nazwą odpowiednio PZU iPuls Gotówka i inPZU Gotówka oraz PZU iPuls Obligacje) w ramach utworzenia Funduszu przyjmowane były w terminie od dnia 6 marca 2018 r. do dnia 23 marca 2018 r. włącznie.

Do utworzenia Funduszu niezbędne było zebranie wpłat, w wysokości nie niższej niż 4.000.000 złotych, przy czym do utworzenia każdego z Subfunduszy konieczne było zebranie wpłat w wysokości 100.000 złotych. Do utworzenia Funduszu było wymagane zebranie wpłat do co najmniej dwóch Subfunduszy z zastrzeżeniem że łączna wysokość wpłat do Funduszu nie mogła być niższa, niż 4.000.000 złotych. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu byli Towarzystwo oraz akcjonariusz Towarzystwa. O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomiło w sposób, o którym mowa w art. 31 ust. 1 Statutu. Cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu objętego zapisem wynosiła 100 złotych. W ramach zapisów były przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii O opisane w art. 15 Statutu.

5.2. Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy inPZU Akcje Polskie, inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych, inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych oraz inPZU Obligacje Rynków Wschodzących

Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy inPZU Akcje Polskie, inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych, inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych oraz inPZU Obligacje Rynków Wschodzących (działających wcześniej pod nazwą PZU iPuls Akcje Polskie, PZU iPuls Akcje Rynków Rozwiniętych, PZU iPuls Obligacje Rynków Rozwiniętych oraz PZU iPuls Obligacje Rynków Wschodzących) rozpoczęły się w dniu 27 kwietnia 2018 r. i zakończyły się w dniu 9 maja 2018 r.

5.3. Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy

Podmiotami uprawnionymi do złożenia zapisów i dokonania wpłat na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu są Towarzystwo lub akcjonariusz Towarzystwa.

Wpłaty do Funduszu zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa kategorii O lub L zbywane przez nowy Subfundusz. W przypadku, jeżeli dany Subfundusz nie zbywa Jednostek Uczestnictwa kategorii O lub L, wpłaty będą zbierane w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu rozpocznie się nie wcześniej niż w następnym dniu i nie później niż w 14 dniu po dniu wejścia w życie zmian Statutu w zakresie niezbędnym dla utworzenia tego Subfunduszu i zakończy się w terminie nie dłuższym niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia zapisów.

W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, cena jednostki będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich jednostek objętych zapisami.

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu będą przyjmowane bezpośrednio przez Towarzystwo w jego siedzibie, na formularzach, których wzór udostępni Towarzystwo. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu zobowiązana jest dokonać wpłaty do Funduszu, na wydzielony rachunek prowadzony przez Depozytariusza, tytułem składanego zapisu. Wpłata może być dokonana wyłącznie przelewem bankowym.

Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu wymagana, aby utworzenie nowego Subfunduszu doszło do skutku, powinna być nie mniejsza niż 100.000 zł. Jeżeli po upływie okresu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu łączna wysokość wpłat do Funduszu nie osiągnie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzednim, Subfundusz nie zostanie utworzony.

W terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje w oparciu o ważnie złożone zapisy, poprzez wpisanie do Subrejestru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej za dokonaną przez wpłacającego wpłatę do Subfunduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetek naliczonych przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.

5.4. Wskazanie przypadków, w których Towarzystwo jest obowiązane niezwłocznie zwrócić wpłaty do Funduszu, wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz zasady postępowania w przypadku, gdy w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, które mają być związane z nowym Subfunduszem, nie zostanie zebrana kwota, o której mowa w pkt 5.1.

Nieprzydzielenie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może być spowodowane nieważnością zapisu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w przypadku gdy nie została dokonana wpłata w pełnej wysokości w terminie składania zapisów lub został niewłaściwie wypełniony formularz zapisu przez osobę dokonującą wpłaty na Jednostki Uczestnictwa, albo nie zebraniem przez Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu, wpłat w wysokości określonej w pkt. 5.2.

W przypadku nie przydzielenia Jednostek Uczestnictwa z powodu nieważności zapisu na Jednostki Uczestnictwa, Towarzystwo zwraca wpłaty w terminie 14 dni roboczych od dnia stwierdzenia nieważności zapisu, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.

O niedojściu do skutku utworzenia Subfunduszu Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia w sposób określony w art. 31 ust. 1 Statutu.

6. Sposób i szczegółowe warunki

6.1. Zbywania Jednostek uczestnictwa

6.1.1. Zasady ogólne

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, przy czym Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa w sytuacjach określonych w Prospekcie i Statucie. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów, w zależności od kategorii Jednostki Uczestnictwa.

Umowa Dodatkowa może określać szczególne warunki zbywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w ramach danego Programu, w tym zawierać dodatkowe uprawnienia lub obowiązki Funduszu i Uczestnika. Uczestnik zamierzający nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach Programu powinien zapoznać się w Umową Dodatkową tego Programu.

Uprawnionymi do nabywania Jednostek Uczestnictwa są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej (jednakże posiadające zdolność do nabywania praw i zaciągania zobowiązań we własnym imieniu), zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tj. Dz. U. z 2019 r., poz. 160 ze zm.).

Przystąpienie do Funduszu przez osoby fizyczne będące osobami zajmującymi eksponowane stanowiska polityczne w rozumieniu Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy wymaga zgody kadry kierowniczej wyższego szczebla Towarzystwa. W przypadku nie uzyskania zgody, Fundusz może odmówić realizacji zlecenia złożonego przez osobę zajmującą eksponowane stanowiska polityczne, bądź Fundusz może zrealizować zlecenie złożone przez osobę zajmującą eksponowane stanowiska polityczne z opóźnieniem, przy czym w takim przypadku Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za odmowę realizacji zlecenia lub realizację zlecenia z opóźnieniem. Opisane ryzyko odmowy lub opóźnienia realizacji zlecenia wynika z obowiązku uzyskania przez Fundusz

dodatkowych informacji w przedmiocie źródeł pochodzenia wartości majątkowych pozostających w dyspozycji Uczestnika lub potencjalnego Uczestnika będącego osobą zajmującą eksponowane stanowiska polityczne w ramach transakcji oraz źródeł pochodzenia majątku takiej osoby. Informacje te są przedmiotem analiz i mogą skutkować odmową realizacji zlecenia otwarcia Rejestru.

W przypadku Uczestnika będącego osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą, Fundusz przyjmuje, że taki klient jest jednocześnie beneficjentem rzeczywistym, o ile nie złoży on odmiennego oświadczenia w tym zakresie lub Fundusz nie stwierdzi przesłanek lub okoliczności mogących wskazywać na fakt sprawowania kontroli nad nim przez inną osobę fizyczną lub osoby fizyczne.

Fundusz identyfikuje czy Uczestnik lub beneficjent rzeczywisty Uczestnika jest osobą zajmującą eksponowane stanowiska polityczne bądź jest członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne, albo bliskim współpracownikiem osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne. Fundusz może w tym zakresie oprzeć się na oświadczeniu Uczestnika lub beneficjenta rzeczywistego, jednak nie jest ono dla Funduszu wiążące i Fundusz może przeprowadzać własną weryfikację, w szczególności z wykorzystaniem komercyjnych baz danych. Proces nie ma charakteru automatycznego przetwarzania i profilowania.

6.1.2. Uczestnictwo i Subrejestr

Nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu wymaga posiadania Uczestnictwa w Funduszu. Podmiot zamierzający przystąpić do Funduszu składa zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa – otwarcia Subrejestru w wybranym Subfunduszu, na podstawie którego Fundusz otwiera Subrejestr. Wraz z otwarciem pierwszego Subrejestru, Fundusz otwiera dla podmiotu przystępującego do Funduszu Rejestr i Uczestnictwo. Jeżeli osoba o której mowa w zdaniu pierwszym, ma otwarte Uczestnictwo w PPK inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zarządzanym przez Towarzystwo, Fundusz posługuje się tym numerem Uczestnictwa i w ramach niego otwiera dla takiej osoby Subrejestr. W ramach danego Uczestnictwa, Uczestnik posiada wspólne dane identyfikacyjne i adresowe dla Rejestrów oraz dla Rachunków PPK prowadzanych w funduszu PPK inPZU SFIO. Zlecenie otwarcia pierwszego Subrejestru stanowi oświadczenie o zawarciu umowy o uczestnictwo w Funduszu. Podmiot przystępujący do Funduszu uzyskuje status Uczestnika po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.

Uczestnik Funduszu posiadający otwarte Uczestnictwo może w każdym czasie otworzyć Subrejestr w kolejnym Subfunduszu, poprzez złożenie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu – otwarcia Subrejestru lub poprzez dokonanie wpłaty bezpośredniej na rachunek nabyć tego Subfunduszu.

Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu powinna być dokonana w terminie nie dłuższym niż 90 dni od dnia złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa – otwarcia Subrejestru.

Uczestnik może posiadać więcej niż jeden Rejestr w danym Subfunduszu. W ramach jednego Rejestru, Uczesnik może posiadać tylko jeden Subrejestr w danym Subfunduszu. Dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa są otwierane osobne Subrejestry. Uczestnik może w każdym czasie złożyć zlecenie otwarcia kolejnego Subrejestru w danym Subfunduszu bezpośrednio w Funduszu lub za pośrednictwem Dystrybutora, o ile Dystrybutor ten dopuszcza taką możliwość. Fundusz nie udostępnia możliwości przeniesienia (transferu) Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subrejestrami tego samego Subfunduszu, z wyłączeniem transferu na rzecz osób uprawnionych do wypłaty środków po śmierci Uczestnika.

Uczestnik zobowiązany jest niezwłocznie poinformować Fundusz o wszelkich zmianach uprzednio podanych danych, w tym informacji o beneficjentach rzeczywistych w rozumieniu Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz informacji o rezydencji i statusie podatkowym w rozumieniu Ustawy FATCA i Ustawy CRS. Zmiana danych stałych (dane osobowe, adres zamieszkania, numer i seria dokumentu tożsamości) skutkuje wprowadzeniem jej w Uczestnictwie (we wszystkich Rejestrach) również w przypadku wskazania przez Uczestnika w dyspozycji zmiany danych wyłącznie jednego Rejestru. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione przez Uczestnika w razie podania przez niego danych niezgodnych ze stanem faktycznym lub niedokonania aktualizacji swoich danych.

Uczestnik zobowiązany jest podawać numer Uczestnictwa lub Subrejestru na wszystkich zleceniach i dyspozycjach. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia lub dyspozycji, która nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy numer Uczestnictwa lub Subrejestru.

6.1.3. Zlecenia nabycia

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w następuje poprzez:

- złożenie zlecenia nabycia za pośrednictwem Dystrybutora i po dokonaniu odpowiedniej wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa na rachunek bankowy danego Subfunduszu, albo

- dokonanie wpłaty na rachunek bankowy danego Subfunduszu (wpłata bezpośrednia), w przypadku podmiotu będącego już Uczestnikiem Funduszu, albo

- złożenie zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu.

W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem Dystrybutora, w zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa – otwarcia Subrejestru podawana jest co najmniej nazwa Subfunduszu i wskazanie kategorii Jednostek Uczestnictwa, a w przypadku kolejnego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa podawana jest co najmniej nazwa Subfunduszu i numer Subrejestru.

W przypadku gdy Uczestnik posiada więcej niż jeden otwarty Subrejestr w danym Subfunduszu, brak wskazania numeru Subrejestru w danym Subfunduszu w zleceniu nabycia powoduje, że Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane w Subrejestrze Uczestnika w danym Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa (a jeżeli zlecenie dotyczy Jednostek Uczestnictwa w Programie – wówczas w danym Programie), który został otwarty jako ostatni.

Dokument zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa wypełniony w sposób nieprawidłowy lub nieczytelny, albo w inny sposób wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności może nie być uznany za ważne zlecenie.

W przypadku wpłaty bezpośredniej, otrzymanie przez Agenta Transferowego informacji o zaksięgowaniu środków pieniężnych na rachunku bankowym Subfunduszu równoznaczne jest ze złożeniem zlecenia nabycia.

Realizację zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa Fundusz może uzależnić od przedstawienia, w sposób wskazany przez Fundusz, dodatkowych informacji, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy. Fundusz może wstrzymać realizację zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku, w którym ich nie otrzyma, może odrzucić zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa.

Do zleceń i dyspozycji składanych w Funduszu, jak również do Uczestników oraz osób występujących na ich rzecz i w ich imieniu mają zastosowanie przepisy Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

6.1.4. Wpłaty do Funduszu

Wpłata na nabycie Jednostki Uczestnictwa może zostać dokonana na ogólny rachunek nabyć danego Subfunduszu, lub na indywidualny rachunek bankowy Subfunduszu przypisany do danego Subrejestru (o ile został on nadany), lub za pośrednictwem wyznaczonych przez Fundusz Dystrybutorów, uprawnionych do przyjmowania wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zgodnie z warunkami określonymi w Ustawie.

W przypadku Programów lub w ramach zbywania Jednostek Uczestnictwa na internetowej platformie transakcyjno-informacyjnej TFI PZU SA wpłaty mogą być przekazywane na rachunek przejściowy prowadzony przez Depozytariusza na rzecz Funduszu, jako rachunek wydzielonych środków pieniężnych. W takim przypadku, Uczestnik lub osoba zamierzająca nabyć Jednostki Uczestnictwa dokonuje jednej wpłaty na rachunek przejściowy, celem nabycia Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku wybranych Subfunduszy, wskazując ten Subfundusz lub te Subfundusze oraz alokację wpłaconych środków pomiędzy Subfundusze. Alokacja wpłaty dokonanej na rachunek przejściowy pomiędzy Subfundusze jest dokonywana automatycznie zgodnie z ww. dyspozycją uczestnika Programu.

Wpłata na nabycie Jednostki Uczestnictwa może zostać dokonana wyłącznie w środkach pieniężnych w złotych.

Fundusz przyjmuje wyłącznie wpłaty w wysokości nie niższej niż określona w pkt. 3 Prospektu powyżej. W przypadku, gdy kwota wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa jest niższa niż określona w Prospekcie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, Fundusz dokona zwrotu wpłaty. Zwrot nastąpi bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 7 dni od dnia wpływu środków pieniężnych na rachunek Subfunduszu. Zwrot nastąpi na rachunek bankowy, z którego dokonana została wpłata. Umowa Dodatkowa może określać inną minimalna kwotę wpłaty.

W przypadku, gdy wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu dokonywana jest na ogólny rachunek nabyć tego Subfunduszu, tytuł wpłaty powinien zawierać imię i nazwisko (nazwę), numer PESEL lub datę urodzenia (w przypadku osób fizycznych nieposiadających PESEL) lub REGON (w przypadku osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej) Uczestnika, na rzecz którego Fundusz ma zbyć Jednostki Uczestnictwa, oraz numer należącego do tego Uczestnika Subrejestru, w ramach którego Fundusz ma zbyć Jednostki Uczestnictwa.

W przypadku, gdy wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu dokonywana jest na ogólny rachunek nabyć tego Subfunduszu wraz ze złożeniem zlecenia otwarcia Subrejestru (w chwili dokonywania wpłaty Subrejestr, w ramach którego Fundusz ma zbyć Jednostki Uczestnictwa, nie został jeszcze otwarty) tytuł wpłaty może nie zawierać numeru Subrejestru, w ramach którego Fundusz ma zbyć Jednostki Uczestnictwa.

W przypadku, gdy wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu dokonywana jest na ogólny rachunek nabyć tego Subfunduszu, zaś tytuł wpłaty nie zawiera numeru Subrejestru, w ramach którego Fundusz ma zbyć Jednostki Uczestnictwa, oraz nie jest możliwe ustalenie, w ramach którego Subrejestru Fundusz ma zbyć Jednostki Uczestnictwa, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w ramach Subrejestru otwartego jako ostatni na rzecz Uczestnika wskazanego w tytule wpłaty.

W przypadku, jeżeli w tytule wpłaty bezpośredniej nie podano wszystkich wymaganych informacji lub danych identyfikujących Subrejestr, na który mają zostać zbyte Jednostki Uczestnictwa, Fundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika, ale nie ponosi odpowiedzialności za realizację takiego zlecenia z opóźnieniem. W przypadku braku możliwości zrealizowania takiego zlecenia Fundusz będzie zwracał otrzymane środki pieniężne.

Powyższe wymagania i zasady nie mają zastosowania w przypadku, gdy wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu dokonywana jest na indywidualny, przypisany do danego Subrejestru rachunek nabyć tego Subfunduszu. Powyższe wymagania i zasady nie mają również zastosowania w przypadku, gdy wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii O lub R dokonywana jest na rachunek przejściowy, a tytuł przelewu został automatycznie wygenerowany przez platformę transakcyjno-informacyjną TFI PZU SA.

Wpłat bezpośrednich mogą w imieniu lub na rachunek Uczestnika Funduszu dokonywać osoby trzecie, w szczególności pracodawcy w przypadku pracowniczych programów emerytalnych lub grupowych planów emerytalnych.

W przypadku, gdy dyspozycja otwarcia pierwszego Subrejestru w ramach danego Rejestru (Uczestnictwa) została złożona za pośrednictwem Internetu, zgodnie z Ustawą o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy pierwsza wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach tego Subrejestru musi zostać dokonana z należącego do posiadacza Subrejestru rachunku bankowego, którego dane towarzyszące w zakresie dotyczącym imienia i nazwiska (nazwy) posiadacza oraz adresu zamieszkania (adresu siedziby) posiadacza są zgodne z danymi podanymi w dyspozycji otwarcia Subrejestru. W przeciwnym wypadku, wpłata jest zwracana na rachunek, z którego wpłynęła.

6.1.5. Opłaty manipulacyjne

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G, O oraz R Towarzystwo nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L. Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat, która jest udostępniana na stronie internetowej Towarzystwa: www.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

6.1.6. Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

Zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni po dokonaniu wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. W przypadku dokonania wpłaty do Subfunduszu za pośrednictwem Dystrybutora, termin zbycia Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w zdaniu poprzednim, liczony jest od dnia przyjęcia wpłaty przez Dystrybutora. Do terminu tego nie wlicza się okresów zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa:

1) w przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz wpłaty środków pieniężnych:

- jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny do godz. 16:20 – w tym Dniu Wyceny;

- jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny po godz. 16:20 – w następnym Dniu Wyceny;

2) w przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie wpłaty bezpośredniej:

- jeżeli Agent Transferowy otrzyma informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny do godz. 16:20 – w tym Dniu Wyceny;

- jeżeli Agent Transferowy otrzyma informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny po godz. 16:20 – w następnym Dniu Wyceny;

3) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia otwarcia Subrejestru lub zlecenia nabycia lub przelewu środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa.

Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.

Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa jest realizowane do wysokości kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa pomniejszonej o pobrane opłaty manipulacyjne. Uczestnik otrzymuje liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynikającą z podzielenia kwoty środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie, pomniejszonych o opłatę manipulacyjną, przez cenę Jednostki Uczestnictwa w Dniu Wyceny, w którym następuje zbycie.

Liczba zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustalana jest z dokładnością do czterech miejsc po przecinku.

6.1.7. Dystrybutorzy

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów wskazanych w Rozdziale V Prospektu.

Nie wszyscy Dystrybutorzy pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy. Dystrybutorzy przyjmują i przekazują zlecenia i dyspozycje dotyczące Subrejestrów otwartych za ich pośrednictwem. Wybrani Dystrybutorzy przyjmują i przekazują również zlecenia i dyspozycje dotyczące Subrejestrów otwartych za pośrednictwem innych Dystrybutorów. Uczestnicy mogą składać zlecenia i dyspozycje za pośrednictwem tego Dystrybutora, który przyjął zlecenie otwarcia danego Subrejestru. Jeżeli dany Dystrybutor przyjmuje wyłącznie zlecenia i dyspozycje dotyczące Subrejestrów otwartych za jego pośrednictwem, wówczas może on odmówić przyjęcia zlecenia lub dyspozycji lub złożone za jego pośrednictwem zlecenia i dyspozycje dotyczące Subrejestrów otwartych za pośrednictwem innych Dystrybutorów mogą nie zostać zrealizowane.

Zlecenia i dyspozycje Uczestników mogą być składane Dystrybutorowi w sposób przez niego określony, w szczególności w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji lub telefonicznie. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli prawidłowo złożone za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym zlecenie otwarcia Subrejestru, zastępują złożenie tych

zleceń i dyspozycji w formie pisemnej. W zależności od sposobu przyjmowania i przekazywania zleceń i dyspozycji przez danego Dystrybutora, okres od złożenia zlecenia lub dyspozycji do ich otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. W zależności od sposobu przyjmowania przez danego Dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez Dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego Dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten Dystrybutor.

Uzyskane przez Uczestnika za pośrednictwem Dystrybutora dane na temat Subrejestru mogą być nieaktualne, np. mogą nie uwzględniać rozliczeń niektórych transakcji oraz korekt. Ostateczną weryfikację zlecenia wykonuje Agent Transferowy.

6.1.8. Reinwestycja

Uczestnik może nabyć Jednostki Uczestnictwa w ramach reinwestycji. Reinwestycja jest to ponowne nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, którego Jednostki zostały odkupione przez Fundusz, do wysokości kwoty danego zlecenia odkupienia w tym samym Subfunduszu dokonanych w ciągu 90 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia w ramach reinwestycji. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji odbywa się na wniosek Uczestnika i nie jest obciążone opłatą manipulacyjną.

Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym w każdym z Subfunduszy osobno, niezależnie od liczby Subrejestrów posiadanych przez Uczestnika, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem realizacji zlecenia odkupienia i zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji nie przekracza 90 dni. Jeżeli Uczestnik w okresie 90 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji w danym Subfunduszu dokonał więcej niż jednego odkupienia Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, wówczas prawo do nabycia Jednostek Uczestnictwa bez opłaty manipulacyjnej przysługuje do wysokości najwyższej kwoty uzyskanej z tytułu jednego odkupienia zrealizowanego w tym okresie.

6.1.10 Wspólny Rejestr małżeński

Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach wspólnego Rejestru małżeńskiego. Otwarcie wspólnego Rejestru małżeńskiego następuje po złożeniu przez małżonków oświadczenia, że pozostają we wspólności majątkowej, w zakresie umożliwiającym nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wykonywanie wszelkich innych uprawnień związanych z uczestnictwem w Funduszu i akceptują zasady prowadzenia wspólnego Rejestru małżeńskiego określone w Statucie.

6.1.11 Małoletni

Uczestnikami Funduszu mogą być osoby małoletnie. Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona całkowicie może składać zlecenia nabycia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś osoba małoletnia, która ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona częściowo może składać zlecenia nabycia za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że przedstawiciel ustawowy działa w granicach swoich uprawnień, może jednak w szczególnych okolicznościach zażądać od niego przedstawienia stosownego zezwolenia sądu na dokonanie określonej czynności. Małoletni Uczestnik Funduszu oraz osoba ubezwłasnowolniona nie mogą ustanowić pełnomocnika oraz wskazać osoby uprawnionej do otrzymania środków z Funduszu po swojej śmierci na zasadzie art. 111 ust. 1 pkt. 2 Ustawy.

6.2. Odkupywania Jednostek Uczestnictwa

6.2.1. Zasady ogólne

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, przy czym Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w sytuacjach określonych w Prospekcie, Statucie lub Ustawie.

Umowa Dodatkowa może określać szczególne warunki odkupywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w ramach danego Programu, w tym zawierać dodatkowe uprawnienia lub obowiązki Funduszu i Uczestnika lub określać dodatkowe skutki odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Do żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach pracowniczych programów emerytalnych, indywidualnych kont emerytalnych lub indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego stosuje się ograniczenia wynikające z przepisów prawa.

6.2.2. Zlecenia odkupienia

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje na podstawie złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być złożone wobec upoważnionego pracownika Towarzystwa, za pośrednictwem Dystrybutora lub przekazane w inny udostępniony przez Fundusz sposób.

Zlecenie odkupienia może obejmować:

1) określoną liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zapisaną na danym Subrejestrze, albo

2) wszystkie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zapisane na danym Subrejestrze, albo

3) taką liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zapisanych na danym Subrejestrze, w wyniku odkupienia których zostanie uzyskana określona kwota środków pieniężnych brutto (przed pobraniem podatku, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek pobrania takiego podatku).

W przypadku zleceń odkupienia składanych za pomocą elektronicznych nośników informacji (w tym Internetu) zakres udostępnionych zleceń odkupienia może zostać ograniczony tylko do niektórych z wyżej wymienionych sposobów określenia wartości środków podlegających odkupieniu.

Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa powinno obejmować taką liczbę Jednostek Uczestnictwa zapisanych na danym Subrejestrze, w wyniku odkupienia której wypłacona zostanie kwota środków pieniężnych brutto nie niższa niż 100 złotych, za wyjątkiem przypadków, gdy zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa obejmuje wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na danym Subrejestrze. Zlecenia o niższej wartości są odrzucane. Jeżeli zlecenie odkupienia opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze lub na kwotę brutto wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa znajdujących się w Subrejestrze lub gdy w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa ich wartość w Subrejestrze spadłaby poniżej 100 złotych, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa w danym Subrejestrze. Zasady określone w niniejszym akapicie nie dotyczą Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R oraz Jednostek Uczestnictwa zbywanych w ramach Programów, które mogą być określone w Umowie Dodatkowej.

Dokument zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa wypełniony w sposób nieprawidłowy lub nieczytelny, albo w inny sposób wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności, może nie być uznany za ważne zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnieniu dokumentu, jeżeli możliwe będzie ustalenie Uczestnika, Subrejestru, kategorii oraz liczby Jednostek Uczestnictwa, których dotyczy zlecenie, Fundusz dołoży należytej staranności w celu realizacji takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika. Uczestnik zobowiązany jest podawać numer Subrejestru na zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia, które nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy numer Subrejestru.

W przypadku zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w którym nie wskazano numeru Subrejestru, a Uczestnik posiada więcej niż jeden otwarty Subrejestr w danym Subfunduszu, prowadzony na zasadach ogólnych, Jednostki Uczestnictwa zostaną odkupione z Subrejestru w danym Subfunduszu prowadzonego dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, który został otwarty jako pierwszy.

Realizację zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Fundusz może uzależnić od przedstawienia, w sposób wskazany przez Fundusz, dodatkowych informacji, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności informacji wynikających z Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy, które okażą się niezbędne do realizacji zadań w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu oraz stosowania środków bezpieczeństwa finansowego. W szczególności, Uczestnik jest zobowiązany do przedstawienia i udokumentowania informacji oraz danych umożliwiających Funduszowi ustalenie struktury własności – na każdym jej poziomie – i kontroli Uczestnika, w celu dokonania identyfikacji i weryfikacji ostatecznego beneficjenta rzeczywistego.

Do zleceń i dyspozycji składanych w Funduszu, jak również do Uczestników oraz osób występujących na ich rzecz i w ich imieniu mają zastosowanie przepisy Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

6.2.3. Opłaty manipulacyjne

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać opłatę manipulacyjną za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R. Przy odkupywaniu Jednostek kategorii A, B, C, D, E, F, G, O oraz L Uczestnictwa Towarzystwo nie pobiera opłat manipulacyjnych.

6.2.4. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni po zgłoszeniu żądania ich odkupienia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Do terminów wskazanych w zdaniu poprzednim nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa:

1) jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny do godz. 16:20 – w tym Dniu Wyceny;

2) jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po godz. 16:20 – w następnym Dniu Wyceny;

3) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego Dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez Dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego Dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten Dystrybutor.

Cena odkupienia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.

Kwotę do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupowanych Jednostek Uczestnictwa pomniejszony o ewentualny podatek, jeżeli przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek pobrania podatku.

Fundusz dokonując odkupienia Jednostek Uczestnictwa identyfikuje Jednostki Uczestnictwa podlegające odkupieniu i odkupuje w pierwszej kolejności Jednostki Uczestnictwa zapisane na danym Subrejestrze zbyte przez Fundusz po najwyższej cenie (metoda HIFO). Uczestnik nie ma możliwości wskazania kolejności odkupywania Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

Z chwilą odkupienia Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.

6.2.5. Zamknięcie Rejestru

W przypadku odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa z danego Rejestru, Fundusz po 90 dniach od dnia odkupienia zamyka Rejestr, chyba że Uczestnik zażąda wcześniejszego zamknięcia Rejestru. Uczestnictwo jest zamykane wraz z zamknięciem ostatniego Subrejestru, bądź na żądanie Uczestnika, chyba że Uczestnik posiada w ramach tego Uczestnictwa jednostki uczestnictwa funduszu PPK inPZU SFIO. Żądanie zamknięcia Uczestnictwa równoznaczne jest z żądaniem zamknięcia wszystkich Rejestrów dla danego Uczestnika.

6.2.6. Małoletni

Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona całkowicie, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś osoba małoletnia, która ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona częściowo może składać zlecenia za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że przedstawiciel ustawowy działa w granicach swoich uprawnień, może jednak w szczególnych okolicznościach zażądać od niego przedstawienia stosownego zezwolenia sądu na dokonanie określonej czynności. Fundusz przyjmuje, że złożenie zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do kwoty 3.000 złotych w okresie kolejnych 30 dni jest czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej, przy czym Fundusz może w odniesieniu do danej osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej – po dokonaniu analizy wartości majątku tej osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej – ustalić tę wartość na innym poziomie.

6.3. Zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych (konwersja)

Fundusz nie przewiduje możliwości dokonywania konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

6.4. Wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Subfunduszu

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pomniejszonych o ewentualny podatek z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, następuje niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa w formie przelewu na rachunek bankowy Uczestnika lub na rachunek bankowy Towarzystwa o numerze indywidualnie przypisanym Uczestnikowi i wskazanym przy zawieraniu umowy o prowadzenie IKE, umowy o prowadzenie IKZE lub przy przystąpieniu do wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego, zgodnie z dyspozycją Uczestnika zawartą w zleceniu odkupienia, albo na rachunek bankowy osoby trzeciej, uprawnionej do otrzymania tych środków od Uczestnika w ramach zaspokojenia wymagalnej wierzytelności pieniężnej, dokonywanego w trybie i na warunkach określonych w obowiązujących przepisach prawa. Wypłata może być dokonana na rachunek pieniężny Uczestnika prowadzony przez dom maklerski. Wypłata może być dokonana na rachunek bankowy Uczestnika za pośrednictwem Dystrybutora uprawnionego zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa do przyjmowania i przekazywania wypłat, jeżeli Uczestnik wyrazi taką wolę, a Dystrybutor w uzgodnieniu z Funduszem udostępnia taką możliwość.

W przypadku Uczestników nieposiadających pełnej zdolności do czynności prawnych lub osób posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych, kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być przekazana na rachunek bankowy ich przedstawicieli ustawowych, z uwzględnieniem odpowiednich przepisów prawa w tym zakresie, w tym Kodeksu rodzinnego i opiekuńczego.

W przypadku, gdy zlecenie odkupienia zostało złożone przez osobę trzecią, posiadającą odpowiednie pełnomocnictwo w związku z ustanowieniem blokady nieodwołalnej, kwota z tytułu odkupienia może być przekazana na rachunek bankowy pełnomocnika.

W przypadku śmierci Uczestnika, kwota z tytułu odkupienia może być przekazana wyłącznie na rachunek bankowy składającego zlecenie odkupienia spadkobiercy lub jego przedstawiciela ustawowego, osoby, którą Uczestnik wskazał w umowie z Funduszem, lub osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika.

Fundusz może uzgodnić z Uczestnikiem bądź inną osobą uprawnioną do złożenia zlecenia odkupienia inny sposób przekazania kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w tym na wskazany przez Uczestnika lub inną uprawnioną osobę rachunek

bankowy osoby trzeciej, z tym że kwota ta może zostać pomniejszona o koszt przekazania przez Fundusz środków pieniężnych w uzgodniony sposób.

Środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa będą wypłacane w walucie polskiej.

Fundusz dokonuje wypłaty niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa. Moment wpłynięcia środków wypłacanych przez Fundusz na rachunek bankowy Uczestnika zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika.

Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji powiększają wartość Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

6.5. Zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych

6.5.1. Zasady ogólne

Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, do dokonania zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu.

Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na tym, że na podstawie jednego zlecenia, w jednym Dniu Wyceny, Fundusz dokonuje jednocześnie odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (Subfunduszu źródłowego) i zbycia, za uzyskane środki pieniężne, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu (Subfunduszu docelowego) po cenie Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu z dnia dokonania zamiany.

Fundusz dokonuje zamiany Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

Zamianie mogą podlegać Jednostki Uczestnictwa tylko tej samej kategorii. Umowa Dodatkowa może określać szczególne warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa w ramach Programu, w tym zawierać dodatkowe uprawnienia lub obowiązki Funduszu i Uczestnika.

W zakresie nieopisanym w niniejszym punkcie do zamiany stosuje się odpowiednio zasady dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

6.5.2. Opłaty manipulacyjne

Przy zamianie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz Towarzystwo może pobierać Opłatę Wyrównawczą. W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną uiszczoną wcześniej przy nabywaniu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa nabyte w wyniku dokonanej już wcześniej zamiany, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym uwzględniane są również opłaty manipulacyjne za zbywanie Jednostek Uczestnictwa pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa (Opłata Wyrównawcza). W przypadku, gdy różnica, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest równa zeru bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym nie jest pobierana.

6.5.3. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

Zamiana następuje nie później niż w terminie 7 dni po złożeniu przez Uczestnika zlecenia zamiany, z zastrzeżeniem, że nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego następuje po wpłynięciu na rachunek tego Funduszu prowadzony dla tego Subfunduszu środków pieniężnych z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

Fundusz dokonuje zamiany Jednostek Uczestnictwa:

1) jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny do godz. 16:20 – w tym Dniu Wyceny;

2) jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po godz. 16:20 – w następnym Dniu Wyceny;

3) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego Dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez Dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego Dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego Dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten Dystrybutor.

6.5.4. Małoletni

Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona całkowicie, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś osoba małoletnia, która ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona częściowo może składać zlecenia za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że zamiana Jednostek Uczestnictwa jest czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem małoletniego.

6.6. Spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

6.6.1. Zasady ogólne

Zgodnie z art. 64 Ustawy, Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.

6.6.2. Nieterminowa realizacja zleceń

Za nieterminową realizację zlecenia nabycia uważa się dokonanie zbycia Jednostek Uczestnictwa po upływie 7 dni od dnia wpływu środków pieniężnych na odpowiedni rachunek bankowy. W przypadku kiedy data wpływu środków pieniężnych na odpowiedni rachunek bankowy jest wcześniejsza od daty złożenia zlecenia, za nieterminową realizację zlecenia uznaje się zbycie Jednostek Uczestnictwa po upływie 7 dni od dnia złożenia zlecenia.

Za nieterminową realizację zlecenia odkupienia i zamiany Jednostek Uczestnictwa uważa się realizację zlecenia po upływie 7 dni od dnia złożenia zlecenia.

W przypadku IKE za nieterminową realizację zlecenia odkupienia w ramach dyspozycji zwrotu, zwrotu częściowego, wypłaty, wypłaty ratalnej lub wypłaty transferowej uważa się realizację zlecenia po upływie terminu przewidzianego w Umowie IKE do realizacji tej dyspozycji, wynikającego z odrębnych przepisów dotyczących IKE.

W przypadku IKZE za nieterminową realizację zlecenie odkupienia w ramach dyspozycji zwrotu, wypłaty, wypłaty ratalnej lub wypłaty transferowej uważa się realizację zlecenia po upływie terminu przewidzianego w umowie o prowadzenie IKZE do realizacji tej dyspozycji, wynikającego z odrębnych przepisów dotyczących IKZE.

Jeśli w wyniku nieterminowej realizacji zlecenia Uczestnik poniósł stratę, Towarzystwo wyrównuje Uczestnikowi stratę obliczoną jako różnica między faktyczną ceną realizacji zlecenia a ceną, jaka byłaby uzyskana w przypadku zrealizowania zlecenia w ostatnim dniu, w którym możliwa była terminowa realizacja zlecenia. Spełnienie świadczenia należnego Uczestnikowi następuje

poprzez wypłatę odszkodowania w formie dokonania przelewu kwoty pieniężnej na rzecz Uczestnika lub uzupełnienia liczby zbytych Jednostek Uczestnictwa.

Warunkiem spełnienia świadczenia jest brak winy Uczestnika w opóźnieniu realizacji jednego ze zleceń, o których mowa powyżej, niedochowanie należytej staranności przez Towarzystwo lub podmiot, za który Towarzystwo ponosi odpowiedzialność oraz wniosek Uczestnika oraz przekazanie przez Uczestnika Towarzystwu danych niezbędnych do realizacji przez Towarzystwo obowiązków wynikających z prawa podatkowego.

Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem podmiotów innych niż Towarzystwo, odpowiadają solidarnie Towarzystwo i ten podmiot, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które ten podmiot nie ponosi odpowiedzialności.

6.6.3. Błędna wycena

W przypadku błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa z przyczyn, za które Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, Towarzystwo niezwłocznie dokonuje korekty liczby zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy wskutek błędnej wyceny Uczestnik otrzymał kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa niższą niż należna, Towarzystwo wyrównuje Uczestnikowi poniesioną stratę poprzez wypłatę odszkodowania w formie wypłaty brakującej kwoty lub uzupełnienia liczby Jednostek. W przypadku, gdy wskutek błędnej wyceny Uczestnik otrzymał kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa wyższą niż należna, Towarzystwo odpowiednio wyrównuje poniesioną stratę Funduszowi lub koryguje liczbę zbytych Uczestnikowi Jednostek.

7. Wskazanie okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie dla każdego Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów danego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. Za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.

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

- w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oraz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo
- nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

W przypadkach, o których mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

- odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy,
- Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oddzielnie od pozostałych Subfunduszy.

Ponadto Fundusz zawiesza zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w przypadku zwołania Zgromadzenia Uczestników. W takim wypadku zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa następuje od dnia poprzedzającego dzień, na który zwołano Zgromadzenie Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników. W przypadku zwołania Zgromadzenia Uczestników w sprawach dotyczących tylko danego Subfunduszu, Fundusz zawiesza zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa wyłącznie tego Subfunduszu.

W przypadku nakazania Funduszowi przez Komisję w drodze decyzji czasowego zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Fundusz zawiesza zbywania lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych przez Komisję.

8. Wskazanie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa zbywane są wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

9. Informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu i Uczestników Funduszu

Poniżej zamieszczono jedynie ogólne informacje dotyczące obowiązków podatkowych Funduszu i jego Uczestników. 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.

9.1. Obowiązki podatkowe Funduszu

Fundusz posiada osobowość prawną i podlega przepisom ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. Dz.U. z 2019 r., poz. 865 ze zm.). Zgodnie przepisami tej ustawy specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte utworzone na podstawie Ustawy, nie stosujące zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego są zwolnione od podatku dochodowego.

9.2. Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu

Wzrost wartości posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa (będący skutkiem wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu) nie powoduje powstania obowiązku podatkowego. Obowiązek taki powstaje wyłącznie w przewidzianych przez odpowiednie przepisy przypadkach odkupienia bądź umorzenia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

9.2.1. Podstawy prawne

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych reguluje ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz.U. z 2019 r., poz. 1387 ze zm.).

Ponadto Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu i z tego tytułu mogą być objęte przepisami ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (t.j. Dz.U. z 2017 r., poz. 833 ze zm.).

Opodatkowanie dochodów osób prawnych z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych reguluje ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz.U. z 2019 r., poz. 865 ze zm.).

W przypadku Uczestników Funduszu niemających na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej miejsca zamieszkania lub pobytu (osoby fizyczne) bądź siedziby lub zarządu (osoby prawne), obowiązek podatkowy z tytułu udziału w Funduszu oraz odkupienia bądź umorzenia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu uzależniony będzie od tego, czy Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu z państwami miejsca zamieszkania lub pobytu bądź siedziby lub zarządu tych podmiotów. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem uzyskania od Uczestnika certyfikatu rezydencji.

9.2.2. Osoby fizyczne

Za przychody osób fizycznych podlegające opodatkowaniu według ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych uważa się między innymi przychody z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych, w tym w szczególności z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz umorzenia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w przypadku likwidacji funduszu inwestycyjnego.

Obliczenie podatku od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych następuje na podstawie wartości wyrażonych w walucie polskiej. Wartość środków wypłacanych Uczestnikowi na podstawie zlecenia odkupienia może być w związku z tym pomniejszona o podatek od dochodu z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym.

Wypłacanych Uczestnikowi dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych nie łączy się z dochodami z innych źródeł i pobiera się od nich podatek w formie ryczałtu w wysokości 19% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30a ust. 1 pkt 5 i ust. 7 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). W przypadku spadkobierców, przychody z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa

w funduszach inwestycyjnych są pomniejszane o wydatki poniesione przez spadkodawcę na ich nabycie (art. 23 ust. 1 pkt 38 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Płatnikiem podatku jest Fundusz.

Zgodnie z art. 17 ust. 1c Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych nie ustala się przychodu z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, w przypadku zamiany jednostek uczestnictwa subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego subfunduszu tego samego funduszu inwestycyjnego, dokonanej na podstawie Ustawy.

9.2.3. Opodatkowanie IKE

Zgodnie z art. 4 Ustawy o IKE i IKZE oraz art. 21 ust. 1 pkt 58a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, dochody z tytułu oszczędzania na IKE, uzyskane w związku z gromadzeniem i wypłatą środków przez oszczędzającego (Uczestnika Funduszu), wypłatą środków dokonaną na rzecz osób uprawnionych do tych środków po śmierci oszczędzającego oraz wypłatą transferową są wolne od podatku dochodowego. Zwolnienie nie ma zastosowania w przypadku, gdy oszczędzający gromadził oszczędności na więcej niż jednym IKE, chyba że przepisy Ustawy o IKE i IKZE przewidują taką możliwość.

Zgodnie z art. 30 ust. 1 pkt 7a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, z tytułu gromadzenia oszczędności na więcej niż jednym IKE, pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 75% uzyskanego dochodu na każdym IKE.

Zgodnie z art. 23 Ustawy o IKE i IKZE, zawarcie umowy o prowadzenie IKE z więcej niż jednym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie stanowi naruszenia wymogu posiadania jednego IKE. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 10 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od dochodu oszczędzającego na IKE z tytułu zwrotu albo zwrotu częściowego, w rozumieniu Ustawy o IKE i IZKE, środków zgromadzonych na tym koncie, pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Zgodnie z art. 30a ust. 8 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych dochodem z IKE jest różnica między kwotą stanowiącą wartość środków zgromadzonych na IKE a sumą wpłat na IKE. Natomiast stosownie do art. 30a ust. 8a wspomnianej ustawy, w przypadku zwrotu całkowitego poprzedzonego zwrotami częściowymi, dochodem jest różnica pomiędzy wartością środków zgromadzonych na IKE na dzień całkowitego zwrotu a sumą wpłat na IKE pomniejszoną o koszty częściowych zwrotów. W przypadku częściowego zwrotu, zgodnie z art. 30a ust. 8b-8c powołanej ustawy, dochodem jest kwota zwrotu pomniejszona o koszty przypadające na ten zwrot, tj. o iloczyn kwoty zwrotu i wskaźnika stanowiącego udział sumy wpłat na IKE do wartości środków zgromadzonym na tym koncie.

Dochodu z tytułu zwrotu albo zwrotu częściowego z IKE nie pomniejsza się o straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych poniesionych w roku podatkowym oraz w latach poprzednich.

Zgodnie z ustawą z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn nabycie w drodze spadku środków zgromadzonych na IKE nie podlega podatkowi.

9.2.4. Opodatkowanie IKZE

Zgodnie z art. 20 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz.U. z 2019 r. poz. 1387 ze zm.), kwoty uzyskane z tytułu zwrotu z IKZE oraz wypłaty z IKZE, w tym także dokonane na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci oszczędzającego, uważa się za przychody z innych źródeł, o których mowa w art. 10 ust. 1 pkt 9 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Wypłaty transferowe środków zgromadzonych przez oszczędzającego na IKZE pomiędzy instytucjami finansowymi prowadzącymi IKZE, na IKZE osoby uprawnionej po śmierci oszczędzającego, w postępowaniu likwidacyjnym lub upadłościowym na IKZE oszczędzającego są, zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58b ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wolne od podatku dochodowego.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 pkt 2b oraz art. 30c ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, podstawę obliczenia podatku dochodowego stanowi dochód ustalony po odliczeniu kwot wpłat na IKZE dokonanych przez podatnika w roku podatkowym do wysokości określonej w Ustawie o IKE i IKZE. Wysokość wpłat ustala się na podstawie dokumentów stwierdzających ich poniesienie. W art. 26 ust. 13a oraz 30c ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych określono dodatkowe warunki, przy zachowaniu których wpłaty na IKZE podlegają odliczeniu od dochodu. Zgodnie z art. 26 ust. 6g oraz art. 30c ust. 3b ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych odliczenia wpłat na IKZE dokonuje się w zeznaniu podatkowym.

Zgodnie z art. 30 ust. 1 pkt 14 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od kwoty wypłat z IKZE, w tym wypłat na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci oszczędzającego dokonanych na podstawie art. 34a ust. 1 pkt 2 Ustawy o IKE i IKZE pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 10% przychodu. Stosownie do art. 30 ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy, o którym mowa w zdaniu poprzednim pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania. Instytucja finansowa prowadząca IKZE zobowiązana jest, jako płatnik, do poboru podatku od dokonywanych wypłat z IKZE, bez względu na formę wypłaty (wypłata jednorazowa albo w ratach).

9.2.5. Osoby prawne

Uczestnicy otwartych funduszy inwestycyjnych, będący osobami prawnymi, w przypadku uzyskania dochodu (co ma miejsce, jeżeli kwota uzyskania z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest wyższa niż koszt ich nabycia) zobowiązani są do zapłacenia podatku dochodowego na zasadach ogólnych. Zgodnie z art. 7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód bez względu na rodzaj źródeł przychodów. Dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania osiągnięta w roku podatkowym. Wydatki na nabycie Jednostek Uczestnictwa są kosztem uzyskania przychodu przy ustalaniu dochodu z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie z art. 19 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatek pobiera się w wysokości 19% podstawy opodatkowania. W przypadku osób prawnych, które nabyły jednostki uczestnictwa w wyniku spadkobrania, przychody tytułu z odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych są pomniejszane o wydatki poniesione przez spadkodawcę na ich nabycie (art. 16 ust. 1 pkt 8 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

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

Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa publikowane są na stronie internetowej Towarzystwa (www.pzu.pl) w każdym dniu roboczym przypadającym od poniedziałku do piątku, następującym po Dniu Wyceny, niezwłocznie po ich ustaleniu. Fundusz dokłada starań, aby ogłosić wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa najpóźniej do godziny 17.00 w danym dniu, jednakże z przyczyn niezależnych od Funduszu wycena aktywów oraz ogłoszenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa mogą ulec opóźnieniu.

11. Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Funduszu i Subfunduszy oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną

11.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu

Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o zobowiązania, które są związane wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz część zobowiązań przypadających na Subfundusz, które są związane z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu, wartość Aktywów Funduszu oraz wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w złotych polskich.

Wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa tej kategorii w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestników w Dniu Wyceny.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa w odpowiednim Rejestrze, przy zastosowaniu wartości Jednostki Uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z powyższymi zasadami.

Na potrzeby określenia wartości Jednostki Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z powyższymi zasadami.

11.2. Podstawowe zasady wyceny Aktywów Subfunduszu i zobowiązań Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt. 11.4.1 w zakresie dotyczącym dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia oraz z zastrzeżeniem pkt 11.5.1–11.5.3.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowana, niezależna jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

11.3. Wycena Aktywów notowanych na Aktywnym Rynku

11.3.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, określonego zgodnie z pkt. 11.3.2, ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, określonego zgodnie z pkt. 11.3.2, ustalonego na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, określonego zgodnie z pkt. 11.3.2, ustalonego na Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego

odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;

4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, określony zgodnie z pkt. 11.3.2, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:

a) średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,

b) cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,

c) cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,

d) aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,

e) cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,

f) cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,

g) wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowanych na Aktywnym Rynku.

11.3.2. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w pkt. 11.3.1, określa się według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, w związku z faktem, że godzina ta umożliwia ustalenie kursów zamknięcia nie tylko rynków polskich i europejskich, ale także rynków północnoamerykańskich, w szczególności rynku NASDAQ.

11.3.3. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859), ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

11.3.4. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 11.3.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

11.4. Wycena Aktywów nienotowanych na Aktywnym Rynku

11.4.1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt. 11.5.1, w następujący sposób:

1) dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu; zasada ta stosowana jest do wyceny listów zastawnych, obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych, a także weksli;

2) akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, instrumentów pochodnych, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 11.5.6-11.5.10, pkt. 11.6.2, pkt. 11.7.2. oraz 11.8.

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

11.4.3. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 11.4.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

11.5. Pozostałe zasady wyceny

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

11.5.2. 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.

11.5.3. 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.

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

11.5.5. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt. 11.5.4, wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego.

11.5.6. Akcje, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.

11.5.7. Prawa poboru nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości teoretycznej praw poboru.

11.5.8. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na Aktywnym Rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 11.3.1. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.

11.5.9. Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny, o której mowa w pkt. 11.3.2 w Dniu Wyceny.

11.5.10. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 11.3 lub odpowiednio w pkt. 11.4.1, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany. Model wyceny prawa do zamiany jest każdorazowo uzgadniany z Depozytariuszem.

11.6. Wycena kontraktów terminowych

11.6.1. Kontrakty terminowe notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu, ustalonego zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 11.3.

11.6.2. Kontrakty terminowe nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

11.7. Wycena opcji

11.7.1. Opcje notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt. 11.3.

11.7.2. Opcje zawarte poza Aktywnym Rynkiem wycenia się w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub ich powszechnie uznanych metod estymacji.

11.8. Wycena kontraktów swap

Kontrakty terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

11.9. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej

Dla Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy niezależną usługę atestacyjną, dającą racjonalną pewność, której przedmiotem było wyrażenie opinii w zakresie:

— zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w Rozdziale III w punkcie 11 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego w dniu 9 listopada 2019 r. („Prospekt Informacyjny Funduszu"), przyjętych przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Zarząd") dla każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz"):

1. inPZU Inwestycji Ostrożnych,
2. inPZU Obligacje Polskie,
3. inPZU Obligacje Rynków Wschodzących,
4. inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych,
5. inPZU Akcje Polskie,
6. inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących,
7. inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych,
8. inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek,
9. inPZU Akcje CEEplus

(„Subfundusze") z metodami i zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351) i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, w tym w szczególności w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859), (zwanych dalej „przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych"), a także

— zgodności i kompletności powyższych zasad wyceny z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy, zawartą w Rozdziale XI Statutu Funduszu, art. 38-40 oraz w następujących punktach Prospektu Informacyjnego Funduszu:

1. inPZU Inwestycji Ostrożnych – Rozdział XIII, art. 43-45,
2. inPZU Obligacje Polskie– Rozdział XIV, art. 52-54,
3. inPZU Obligacje Rynków Wschodzących – Rozdział XV, art. 61-63,
4. inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych – Rozdział XVI, art. 70-72,
5. inPZU Akcje Polskie – Rozdział XVII, art. 79-81,
6. inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących – Rozdział XVIII, art. 88-91,

KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, tel. +48 (22) 528 11 11, fax +48 (22) 528 10 09, Email kpmg@kpmg.pl, Internet www.kpmg.pl

© 2019 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative („KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

7. inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych – Rozdział XIX, art. 97-99,
8. inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek – Rozdział XX, art. 106-108,
9. inPZU Akcje CEEplus – Rozdział XXI, art. 115-117

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy zgodnych z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz za zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy. Zarząd jest odpowiedzialny także za przyjęcie polityki inwestycyjnej dla każdego z Subfunduszy.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz o zgodności i kompletności tych zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy.

Usługę przeprowadziliśmy zgodnie z postanowieniami Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) „Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przeglądy historycznych informacji finansowych", przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 4 lipca 2017 r. Standard ten nakłada na nas obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że przyjęte zasady wyceny aktywów Subfunduszy są zgodne i kompletne oraz metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy są zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, w oparciu o przyjęte kryteria. Racjonalna pewność to mniej niż absolutna pewność.

Jako firma stosujemy przyjęty uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 3 marca 2018 r. jako krajowy standard kontroli jakości „Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (IAASB) Kontrola jakości firm przeprowadzających badania i przeglądy sprawozdań finansowych oraz wykonujących inne zlecenia usług atestacyjnych i pokrewnych", który wymaga od nas wdrożenia i utrzymywania kompleksowego systemu kontroli jakości z udokumentowaną polityką i procedurami dotyczącymi zgodności z zasadami etyki, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie regulacjami i przepisami prawa.

Spełniamy wymogi dotyczące niezależności i etyki wynikające z „Kodeksu Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)" przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów, który jest oparty na podstawowych zasadach dotyczących uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, zachowania tajemnicy informacji oraz profesjonalnego postępowania, jak również inne wymogi niezależności i etyki, które mają zastosowanie dla niniejszej usługi atestacyjnej w Polsce.

Przeprowadzone procedury

Wybór procedur zależy od naszego osądu, w tym od naszej oceny ryzyka wystąpienia, wskutek oszustw lub błędów, istotnego zniekształcenia dotyczącego zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodności i kompletności zasad wyceny aktywów z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy.

Przeprowadzone przez nas procedury obejmowały również ocenę, czy zagadnienie będące przedmiotem usługi jest odpowiednie, a przyjęte kryteria stosowne do danych okoliczności.

Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy opisane w Statucie Funduszu polityki inwestycyjne Subfunduszy były przestrzegane.

Przeprowadzona przez nas ocena metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy została dokonana na dzień wydania niniejszego oświadczenia. Nie jesteśmy odpowiedzialni za aktualizację niniejszego oświadczenia w związku ze zmianami metod i zasad wyceny aktywów, które zostaną wprowadzone po tym dniu.

Określenie kryteriów

Ocenę zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu o przepisy dotyczące rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Ocenę zgodności i kompletności zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu o politykę inwestycyjną każdego z Subfunduszy opisaną w Rozdziale XI Statutu Funduszu oraz w punktach Prospektu Informacyjnego Funduszu wskazanych powyżej w części Wprowadzenie.

Opinia

Podstawę sformułowania naszej opinii stanowią kwestie opisane powyżej, dlatego nasza opinia powinna być czytana z uwzględnieniem tych kwestii.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, opisane w Rozdziale III punkt 11. Prospektu Informacyjnego Funduszu:

- metody i zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych; oraz
- zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne i kompletne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi dla każdego z Subfunduszy opisanymi w Rozdziale XI Statutu Funduszu oraz w punktach Prospektu Informacyjnego Funduszu wskazanych powyżej w części Wprowadzenie.

KPMG

Objaśnienie uzupełniające – ograniczenie używania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355 z późniejszymi zmianami).

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr na liście firm audytorskich: 3546

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Ewa Józwik-Kopiec

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 11154

Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 9 listopada 2019 r.

4

12. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

Statut nie przewiduje utworzenia rady inwestorów w Funduszu.

13. Informacja o zasadach działania Zgromadzenia Uczestników

13.1. Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników

Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika wpisanego do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na dzień roboczy poprzedzający dzień sporządzenia zawiadomień, indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia. Przed przekazaniem zawiadomień o zwołaniu Zgromadzenia Towarzystwo ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia w sposób zgodny ze Statutem Funduszu tj. poprzez zamieszczenie odpowiedniej informacji na stronie internetowej: www.pzu.pl.

13.2. Wskazanie kręgu osób, które, zgodnie z ustawą są uprawnione do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Uczestników

Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników. Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu sporządza Agent Transferowy. Uczestnik może być reprezentowany na Zgromadzeniu Uczestników przez pełnomocnika, pod warunkiem przedłożenia pełnomocnictwa udzielonego w formie pisemnej.

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

13.3. Zwięzły opis trybu działania i podejmowania uchwał podjętych przez Zgromadzenia Uczestników

Do kompetencji Zgromadzenia Uczestników należy:

1) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,
2) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z Unii Europejskiej (w rozumieniu Ustawy).
3) przyjęcie regulaminu działania Zgromadzenia Uczestników.

Przedstawiciel Towarzystwa otwiera Zgromadzenie Uczestników oraz przewodniczy jego obradom. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w pkt 1)-2). Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w pkt 1)-2).

Uczestnik może oddać głos na Zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli regulaminu działania Zgromadzenia Uczestników przewiduje taki tryb głosowania. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w pkt 1)-2), zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. W pozostałych przypadkach uchwały zapadają zwykłą większością głosów obecnych. Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym i są protokołowane przez notariusza.

13.4. Pouczenie o możliwości zaskarżenia uchwał Zgromadzenia Uczestników zgodnie z art. 87e Ustawy

Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa, o którym mowa powyżej, przysługuje:

1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników,
3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na Zgromadzenia Uczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia.

Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały przez Zgromadzenie Uczestników.

ROZDZIAŁ III.1 inPZU Inwestycji Ostrożnych

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do zapewnienia rentowności porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o stawkę WIBID 1M.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu; Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa; Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w akcje; Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą; Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w zagraniczne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Subfundusz nie jest „*funduszem rynku pieniężnego*" w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do zapewnienia rentowności porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o stawkę.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do zapewnienia rentowności porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o stawkę WIBID 1M. Subfundusz nie odzwierciedla natomiast składu uznanego indeksu.

1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Funduszu, wynikający ze specyfiki Funduszu, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Funduszu powinna charakteryzować się niską zmiennością. Umiarkowany poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być spowodowany w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat oraz występowaniem czynników ryzyka opisanych poniżej.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

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

1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

2.1.1 Ryzyko braku zapewnienia rentowności porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o stawkę WIBID 1M

Subfundusz dąży do zapewnienia rentowności porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o stawkę WIBID 1M. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak zapewnienia rentowności porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o stawkę WIBID 1M.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby dążyć do zapewnienia rentowności Subfunduszu porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o stawkę WIBID 1M. Ponieważ stawka WIBID 1M nie jest replikowalna za pomocą dostępnych instrumentów, portfel Subfunduszu będzie zbudowany z krótkoterminowych obligacji zero- i stałokuponowych, z obligacji zmiennokuponowych oraz depozytów bankowych. Dlatego może dojść do błędu odwzorowania.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i syntetyczną lokata bankową opartą o stawkę WIBID 1M, kapitalizowaną na bazie dziennej. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu, od stopy zwrotu syntetycznej lokaty bankowej opartej o stawkę WIBID 1M, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,3%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu, powiększając wspomniane odchylenie.

Na błąd odwzorowania mogą mieć wpływ następujące czynniki: Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem, która będzie co do zasady obniżać stopę zwrotu Subfunduszu powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz ponosi koszty swojej działalności, podczas gdy konstrukcja syntetycznej lokaty opartej na stawce WIBID 1M ich nie ponosi – czynnik ten będzie obniżał stopę zwrotu z portfela powiększając błąd odwzorowania; ponieważ depozytu opartego na stawce WIBID 1M nie można odwzorować za pomocą dostępnych instrumentów, w szczególności za pomocą obligacji skarbowych, które stanowią podstawę budowania portfela Subfunduszu, niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a benchmarkiem mogą być istotne; aby te niedopasowania zminimalizować może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co wiąże się z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do rentowności lokat bankowych opartych o stawkę WIBID 1M; Subfundusz realizuje nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa na bazie dziennej, które to operacje mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy rentownością zarządzanego portfela a stawką referencyjną; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do syntetycznej lokaty opartej na stawce WIBID 1M.

Ponadto, w pierwszym okresie działalności Subfunduszu, do momentu zawarcia przez Fundusz odpowiedniej ilości umów transakcyjnych z bankami i biurami maklerskimi, dostępność produktów może być ograniczona i może mieć wpływ na błąd odwzorowania.

2.1.2 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane przez Skarb Państwa, na ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu ma także wpływ stan finansów publicznych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa.

- **Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu inwestowane są głównie w walucie polskiej, ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu jest ograniczone. Mimo to jednak Fundusz nie może zagwarantować braku wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym Subfunduszu będzie dążył do lokowania Aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie wystąpi przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynie na wartość aktywów netto Subfunduszu.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji w okresie działania Funduszu.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.5 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

2.1.6 Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego. Są to instrumenty finansowe charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.7 Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

2.1.8 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

2.2.3 Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4 Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

2.2.5 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów indywidualnych zainteresowanych bezpiecznym i krótkoterminowym lokowaniem środków, którzy oczekują zysków na poziomie zbliżonym do lokaty bankowej, a także dla inwestorów instytucjonalnych w zakresie zarządzania płynnością. Inwestycja w Subfunduszu wiąże się z niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 6 miesięcy.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 50 oraz art. 51 Statutu.

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

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, B, C, D, E, F oraz G Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 0%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L oraz Opłaty Wyrównawczej, i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,5 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,55 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,46 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,42 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,4 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,35 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,5 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

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

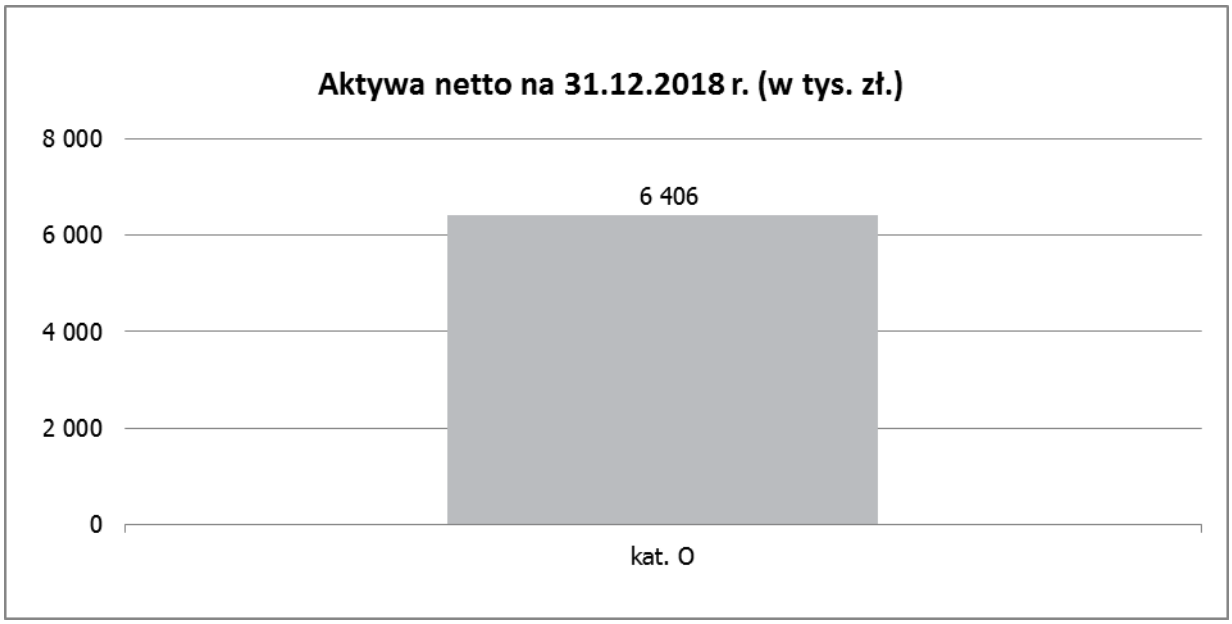
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2018, na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 6 406 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2018 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu (benchmark) jest indeks WIBID 1M.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.2 inPZU Obligacje Polskie

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Treasury BondSpot Poland.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu; Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa; Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w akcje; Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą; Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w zagraniczne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Treasury BondSpot Poland.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Treasury BondSpot Poland. Subfundusz nie odzwierciedla natomiast składu uznanego indeksu.

1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w instrumenty dłużne, nie jest przewidywane, aby wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu charakteryzowała się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela ani z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Umiarkowany poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być spowodowany w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat oraz występowaniem czynników ryzyka opisanych poniżej.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

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

1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

2.1.1 Ryzyko różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu Treasury BondSpot Poland

Subfundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Treasury BondSpot Poland. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Treasury BondSpot Poland. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu Treasury BondSpot Poland.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby jego stopa zwrotu była równa stopie zwrotu z indeksu Treasury BondSpot Poland. Przewidywana replikacja indeksu będzie zasadniczo zgodna z modelem replikacji fizycznej pełnej, ale w niektórych przypadkach, gdy będzie to z korzyścią dla Uczestników Subfunduszu, dopuszcza się replikację opartą na próbach, tj. zastępowanie droższych obligacji tańszymi sąsiadującymi na tej samej krzywej dochodowości. Dlatego może dojść do błędu odwzorowania.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie kosztów działalności Subfunduszu, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,3%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu obniżając wspomniane odchylenie.

Na błąd odwzorowania mogą mieć wpływ następujące czynniki: Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem, która będzie co do zasady obniżać stopę zwrotu Subfunduszu pogarszając błąd odwzorowania; Subfundusz ponosi koszty swojej działalności, podczas gdy indeks ich nie ponosi – czynnik ten będzie obniżał stopę zwrotu z portfela pogarszając błąd odwzorowania; administratorzy indeksów okresowo publikują nowy skład indeksów, uwzględniający zmiany składowych oraz ich wagi, w oparciu o przyjęte reguły dla indeksu (ten proces nazywamy rebalansowaniem indeksu); reguły na jakich ten proces się odbywa są dostępne na stronach internetowych administratorów indeksów; w momocie gdy następuje rebalansowanie indeksu, mogą powstawać istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co wiąże się z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które nie są brane pod uwagę w procesie rebalansowania indeksu, i mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; Subfundusz realizuje nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa na bazie dziennej, które to operacje mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które nie są brane pod uwagę w procesie rebalansowania indeksu, i mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; różnice pomiędzy składem portfela Subfunduszu a składem indeksu powinny być minimalizowane każdego dnia, ale ich obecność może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania.

Ponadto, w pierwszym okresie działalności Subfunduszu, do momentu zawarcia przez Fundusz odpowiedniej ilości umów transakcyjnych z bankami i biurami maklerskimi, dostępność produktów może być ograniczona i może mieć wpływ na błąd odwzorowania.

2.1.2 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane przez Skarb Państwa, na ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu ma także wpływ stan finansów publicznych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa. Z uwagi na to, że Fundusz może inwestować znaczną część Aktywów Subfunduszu w długoterminowe obligacje o stałym oprocentowaniu, istnieje ryzyko negatywnego wpływu wzrostu rynkowych stóp procentowych na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat.

- **Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu inwestowane są głównie w walucie polskiej, ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu jest ograniczone. Mimo to jednak Fundusz nie może zagwarantować braku wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym Subfunduszu będzie dążył do lokowania Aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie wystąpi przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynie na wartość aktywów netto Subfunduszu.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji w okresie działania Funduszu.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.5 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

2.1.6 Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego na rynku polskim. Są to instrumenty finansowe charakteryzujące się relatywnie niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.7 Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

2.1.8 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

2.2.3 Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4 Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

2.2.5 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla osób zainteresowanych dywersyfikacją inwestowanych środków poprzez ich lokowanie przede wszystkim w instrumenty dłużne, akceptujących umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 2 lata.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 59 oraz art. 60 Statutu.

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

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, B, C, D, E, F oraz G Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,75 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,46 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,42 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,4 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 0,6 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,75 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

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

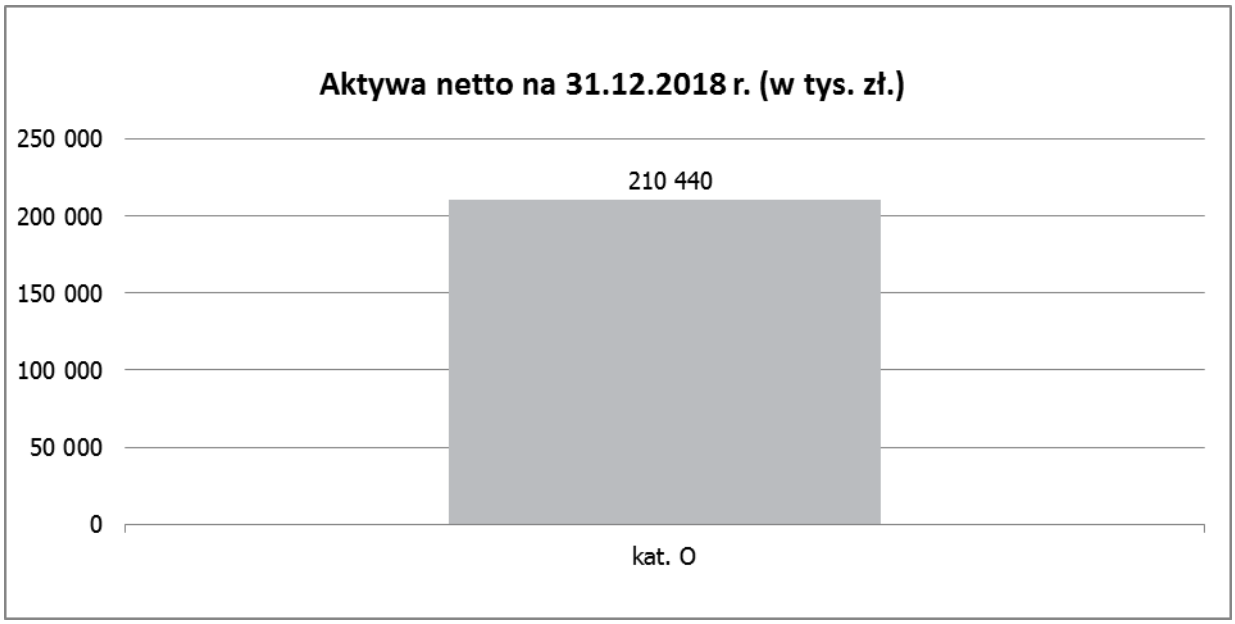
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2018, na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 210 440 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2018 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu (benchmark) jest indeks Treasury BondSpot Poland.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.3 inPZU Obligacje Rynków Wschodzących

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan EMBI Global Diversified (JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified).

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan EMBI Global Diversified.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan EMBI Global Diversified. Subfundusz nie odzwierciedla natomiast składu uznanego indeksu.

1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Z uwagi na skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

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

1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

2.1.1 Ryzyko różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu JPMorgan EMBI Global Diversified

Subfundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan EMBI Global Diversified. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan EMBI Global Diversified. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu JPMorgan EMBI Global Diversified.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby jego stopa zwrotu była równa stopie zwrotu z indeksu JPMorgan EMBI Global Diversified. Ponieważ instrumenty wchodzące w skład indeksu są denominowane w tej samej walucie, w której indeks jest wyliczany, zarządzający zmierza do skonstruowania portfela tak, aby jedynie odwzorować czynniki ryzyka wchodzących w jego skład obligacji. Przewidywane odwzorowanie indeksu będzie zgodne z metodą replikacji opartej na próbach, a dokładność dopasowania będzie uzależnione od wielkości subfunduszu uwzględniając minimalną wartość transakcji na instrumentach wchodzących w jego skład.

W przypadku metody replikacji opartej na próbach, portfel skonstruowany jest z próbki aktywów wybranych z indeksu, które mają odzwierciedlić ekspozycję indeksu na rynek w określonych charakterystykach. Wspomniane charakterystyki to: waga papierów wartościowych emitentów z jednego kraju w indeksie, termin wykupu itp. Mimo że ekspozycja Subfunduszu w wybranych charakterystykach odzwierciedla indeks, dokładny skład indeksu nie jest odzwierciedlony, przez co istnieje ryzyko pojawiania się większego błędu odwzorowania.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu oraz kosztów zarządzania pozycją walutową instrumentów, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie. Koszt zarządzania pozycją walutową wynika z faktu, że instrumenty wchodzące w skład indeksu są denominowane w innych walutach niż waluta, w której Subfundusz jest wyceniany.

Koszt ten jest uzależniony od poziomu rynkowych krótkoterminowych stóp procentowych, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatni jak i ujemny.

Na błąd odwzorowania mogą mieć wpływ następujące czynniki: Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem, która będzie co do zasady obniżać stopę zwrotu Subfunduszu powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz ponosi koszty swojej działalności, podczas gdy indeks ich nie ponosi – czynnik ten będzie obniżał stopę zwrotu z portfela powiększając błąd odwzorowania; administratorzy indeksów okresowo publikują nowy skład indeksów, uwzględniający zmiany składowych oraz ich wagi, w oparciu o przyjęte reguły dla indeksu (ten proces nazywamy rebalansowaniem indeksu); reguły na jakich ten proces się odbywa są dostępne na stronach internetowych administratorów indeksów; w momocie gdy następuje rebalansowanie indeksu, mogą powstawać istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co wiąże się z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które nie są brane pod uwagę w procesie rebalansowania indeksu, i mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; Subfundusz realizuje nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa na bazie dziennej, które to operacje mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; różnice pomiędzy składem portfela Subfunduszu a składem indeksu powinny być minimalizowane każdego dnia, ale przy wykorzystywaniu metody replikacji opartej na próbach będą one zdecydowanie większe niż przy wykorzystaniu metody replikacji pełnej i w związku z tym ich wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania będzie większy; różnice w wycenie portfela: ponieważ Subfundusz jest wyceniany zgodnie z polskim prawem, a dostawca indeksu przeprowadza wycenę indeksu na podstawie procedur opisanych na stronach dostawcy, używane ceny papierów wartościowych i kursów walutowych mogą być różne; wspomniane różnice mogą krótkookresowo wpływać na różnicę w kalkulowanych stopach zwrotów z Subfunduszu i indeksu, co będzie miało wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ aktywa będące składowymi indeksu są denominowane w innej walucie niż waluta wyceny Subfunduszu, zarządzający będzie musiał również dokonywać operacji finansowych na kursach walutowych (pożyczanie jednej waluty za drugą za pomocą instrumentów FX Swap, kupowanie waluty pod rozliczenie transakcji w dacie Spot i sprzedaż w terminie Forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowej); kosztem zarządzania pozycją walutową nazywamy różnicę między kursem terminowym a kursem Spot, która wynika z różnicy w rynkowych krótkoterminowych stopach procentowych obu walut z pary walutowej, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatnia jak i ujemna, w związku z czym może wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie, na kształtowanie się błędu odwzorowania.

Ponadto, w pierwszym okresie działalności Subfunduszu, do momentu zawarcia przez Fundusz odpowiedniej ilości umów transakcyjnych z bankami i biurami maklerskimi, dostępność produktów może być ograniczona i może mieć wpływ na błąd odwzorowania.

2.1.2 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa.

Z uwagi na to, że Fundusz może inwestować znaczną część Aktywów Subfunduszu w długoterminowe obligacje o stałym oprocentowaniu, istnieje ryzyko negatywnego wpływu wzrostu rynkowych stóp procentowych na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

- **Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym Subfunduszu będzie dążył do lokowania Aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie wystąpi przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynie na wartość aktywów netto Subfunduszu.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji w okresie działania Funduszu.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.5 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

2.1.6 Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego na rynkach wschodzących. Są to instrumenty finansowe charakteryzujące się relatywnie niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane m.in. przez państwo należące do OECD: Australia, Chile, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja. Z koncentracją lokat Subfunduszu w części z tych państw (np. w Turcji) może się wiązać podwyższone ryzyko polityczne.

2.1.7 Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

2.1.8 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może

przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.9 Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.10 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach zagranicznych. Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może wynikać m.in. z odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

2.1.11 Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach wchodzących (*emerging markets*). Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych) i są dodatkowo narażone na występowanie ryzyka wahania poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

2.2.3 Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4 Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

2.2.5 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla osób zainteresowanych dywersyfikacją inwestowanych środków poprzez ich lokowanie przede wszystkim w instrumenty dłużne na rynkach wschodzących, akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne. Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 4 lata.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 68 oraz art. 69 Statutu.

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

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, B, C, D, E, F oraz G Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,85 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,46 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,42 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,4 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,6 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,75 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

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

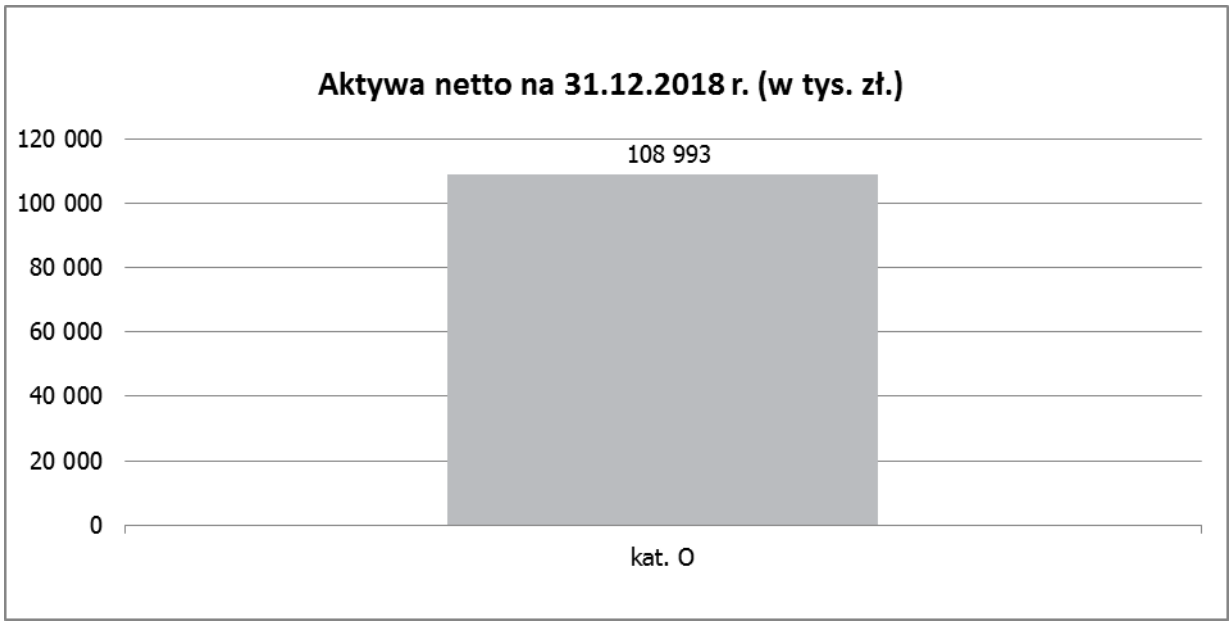
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2018, na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 108 993 tysiące zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2018 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu (benchmark) jest indeks JPMorgan EMBI Global Diversified.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.4 inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan GBI Global (JPMorgan Government Bond Index Global).

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan GBI Global.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan GBI Global. Subfundusz nie odzwierciedla natomiast składu uznanego indeksu.

1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Z uwagi na skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

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

1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

2.1.1 Ryzyko różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu JPMorgan GBI Global

Subfundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan GBI Global. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan GBI Global. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu JPMorgan GBI Global.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby jego stopa zwrotu była równa stopie zwrotu z indeksu JPMorgan GBI Global. Ponieważ instrumenty wchodzące w skład indeksu są denominowane w walutach innych niż waluta, w której wyceniany jest Subfundusz, zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej, którą skład indeksu implikuje. Przewidywane odwzorowanie indeksu będzie zgodne z metodą replikacji opartej na próbach, a dokładność dopasowania będzie uzależnione od wielkości aktywów Subfunduszu, uwzględniając minimalną wartość transakcji na instrumentach wchodzących w jego skład. Zarządzający dopuszcza również możliwość stosowania okresowo metody replikacji syntetycznej dla całego indeksu lub jego części z wykorzystaniem ETF-ów i instrumentów pochodnych, w tym kontraktów terminowych na obligacje. W przypadku metody replikacji opartej na próbach, portfel skonstruowany jest z próbki aktywów wybranych z indeksu, które mają odzwierciedlić ekspozycję indeksu na rynek w określonych charakterystykach. Wspomniane charakterystyki to: waga papierów wartościowych emitentów z jednego kraju w indeksie, termin wykupu itp. Mimo że ekspozycja Subfunduszu w wybranych charakterystykach odzwierciedla indeks, dokładny skład indeksu nie jest odzwierciedlony, przez co istnieje ryzyko pojawiania się większego błędu odwzorowania.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu oraz kosztów zarządzania pozycją walutową instrumentów, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie. Koszt zarządzania pozycją walutową wynika z faktu, że instrumenty wchodzące w skład indeksu są denominowane w innych walutach niż waluta, w której Subfundusz jest wyceniany. Koszt ten jest uzależniony od poziomu rynkowych krótkoterminowych stóp procentowych, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatni jak i ujemny.

Na błąd odwzorowania mogą mieć wpływ następujące czynniki: Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem, która będzie co do zasady obniżać stopę zwrotu Subfunduszu powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz ponosi koszty swojej działalności, podczas gdy indeks ich nie ponosi – czynnik ten będzie obniżał stopę zwrotu z portfela powiększając błąd odwzorowania; administratorzy indeksów okresowo publikują nowy skład indeksów, uwzględniający zmiany składowych oraz ich wagi, w oparciu o przyjęte reguły dla indeksu (ten proces nazywamy rebalansowaniem indeksu); reguły na jakich ten proces się odbywa są dostępne na stronach internetowych administratorów indeksów; w momocie gdy następuje rebalansowanie indeksu, mogą powstawać istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co wiąże się z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które nie są brane pod uwagę w procesie rebalansowania indeksu, i mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; Subfundusz realizuje nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa na bazie dziennej, które to operacje mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; różnice pomiędzy składem portfela Subfunduszu a składem indeksu powinny być minimalizowane każdego dnia, ale przy wykorzystywaniu metody replikacji opartej na próbach będą one zdecydowanie większe niż przy wykorzystaniu metody replikacji pełnej i w związku z tym ich wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania będzie większy; różnice w wycenie portfela: ponieważ Subfundusz jest wyceniany zgodnie z polskim prawem, a dostawca indeksu przeprowadza wycenę indeksu na podstawie procedur opisanych na stronach dostawcy, używane ceny papierów wartościowych i kursów walutowych mogą być różne; wspomniane różnice mogą krótkookresowo wpływać na różnicę w kalkulowanych stopach zwrotów z Subfunduszu i indeksu, co będzie miało wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ aktywa będące składowymi indeksu są denominowane w innej walucie niż waluta wyceny Subfunduszu, zarządzający będzie musiał również dokonywać operacji finansowych na kursach walutowych (pożyczanie jednej waluty za drugą za pomocą instrumentów FX Swap, kupowanie waluty pod rozliczenie transakcji w dacie Spot i sprzedaż w terminie Forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowej); kosztem zarządzania pozycją walutową nazywamy różnicę między kursem terminowym a kursem Spot, która wynika z różnicy w rynkowych krótkoterminowych stopach procentowych obu walut z pary walutowej, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatnia jak i ujemna, w związku z czym może wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie, na kształtowanie się błędu odwzorowania.

Ponadto, w pierwszym okresie działalności Subfunduszu, do momentu zawarcia przez Fundusz odpowiedniej ilości umów transakcyjnych z bankami i biurami maklerskimi, dostępność produktów może być ograniczona i może mieć wpływ na błąd odwzorowania.

2.1.2 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa.

Z uwagi na to, że Fundusz może inwestować znaczną część Aktywów Subfunduszu w długoterminowe obligacje o stałym oprocentowaniu, istnieje ryzyko negatywnego wpływu wzrostu rynkowych stóp procentowych na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

- **Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym Subfunduszu będzie dążył do lokowania Aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie wystąpi przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynie na wartość aktywów netto Subfunduszu.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji w okresie działania Funduszu.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.5 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

2.1.6 Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego na rynkach rozwiniętych. Są to instrumenty finansowe charakteryzujące się relatywnie niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane m.in. przez państwo należące do OECD: Australia, Chile, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja. Z koncentracją lokat Subfunduszu w części z tych państw (np. w Turcji) może się wiązać podwyższone ryzyko polityczne.

2.1.7 Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

2.1.8 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może

przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.9 Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.10 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach zagranicznych. Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może wynikać m.in. z odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

2.2.3 Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4 Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

2.2.5 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla osób zainteresowanych dywersyfikacją inwestowanych środków poprzez ich lokowanie przede wszystkim w instrumenty dłużne, akceptujących umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 3 lata.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 77 oraz art. 78 Statutu.

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

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, B, C, D, E, F oraz G Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,85 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,46 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,42 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,4 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,6 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,75 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

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

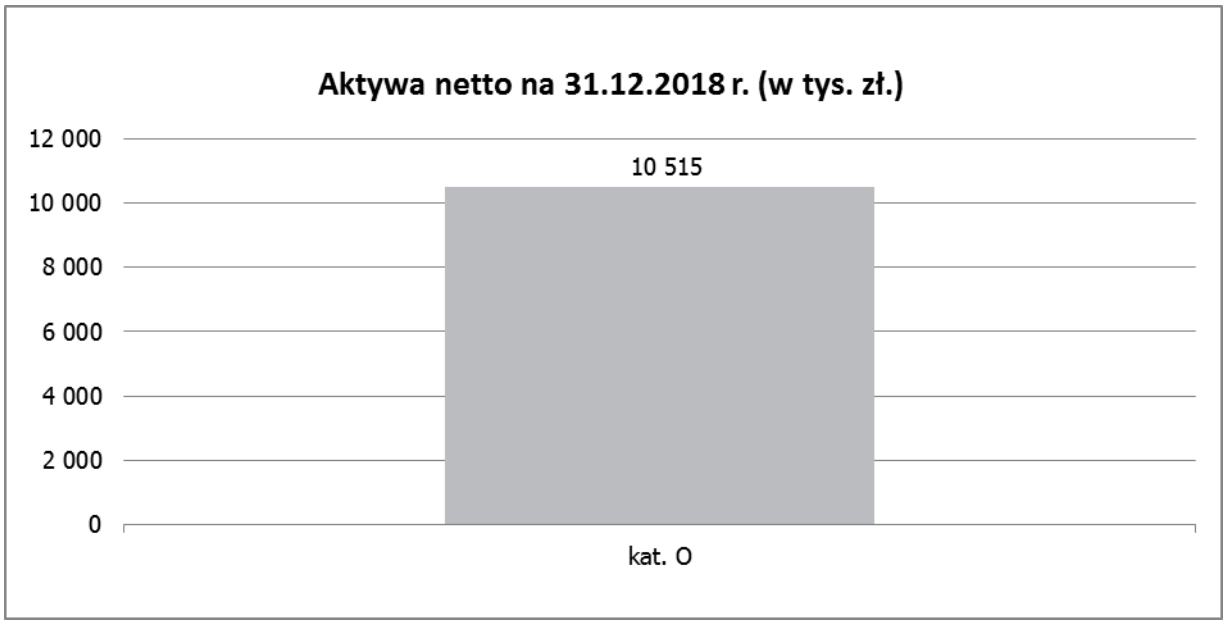
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2018, na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 10 515 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2018 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu (benchmark) jest indeks JPMorgan GBI Global.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.5 inPZU Akcje Polskie

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe oraz instrumenty pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa powyżej lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 34% wartości Aktywów Subfunduszu.

Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M.

Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M.

1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

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

1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

2.1.1 Ryzyko braku odzwierciedlenia wartości indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M oraz różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M

Subfundusz dąży do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby dążyć do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M. Przewidywana replikacja indeksu będzie zasadniczo zgodna z modelem replikacji fizycznej pełnej, ale zarządzający Subfunduszem dopuszcza możliwość stosowania okresowo metody replikacji opartej na próbach i/lub metody replikacji syntetycznej z wykorzystaniem ETF-ów i instrumentów pochodnych, w tym kontraktów terminowych na WIG20 i mWIG40, oraz łączenia wspomnianych metod. Dlatego może dojść do błędu odwzorowania.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności

Subfunduszu, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie.

Na błąd odwzorowania mogą mieć wpływ następujące czynniki: Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem, która będzie co do zasady obniżać stopę zwrotu Subfunduszu powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz ponosi koszty swojej działalności, podczas gdy indeks ich nie ponosi – czynnik ten będzie obniżał stopę zwrotu z portfela powiększając błąd odwzorowania; administratorzy indeksów okresowo publikują nowy skład indeksów, uwzględniający zmiany składowych oraz ich wagi, w oparciu o przyjęte reguły dla indeksu (ten proces nazywamy rebalansowaniem indeksu); reguły na jakich ten proces się odbywa są dostępne na stronach internetowych administratorów indeksów; w momocie gdy następuje rebalansowanie indeksu, mogą powstawać istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co wiąże się z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które nie są brane pod uwagę w procesie rebalansowania indeksu, i mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; Subfundusz realizuje nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa na bazie dziennej, które to operacje mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; różnice pomiędzy składem portfela Subfunduszu a składem indeksu powinny być minimalizowane każdego dnia, ale ich obecność może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie kontraktów terminowych w procesie odwzorowywania indeksu, baza używanych instrumentów pochodnych (bazą dla instrumentu pochodnego nazywamy różnicę pomiędzy kursem instrumentu pochodnego a instrumentu bazowego) może być zarówno dodatnia jak i ujemna i może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie ETF-ów w procesie odwzorowywania indeksu, a koszty zarządzania ETF są dodatnie i obniżają stopę zwrotu z portfela, będą one miały negatywny wpływ na kształtowanie się błędu odwzorowania w okresie wykorzystywania tego rodzaju produktów w procesie odwzorowywania indeksu; indeksy których stopę zwrotu subfundusz odwzorowuje są indeksami cenowymi, co oznacza że dywidendy wypłacane przez spółki wchodzące w skład indeksów nie są uwzględniane przy jego wartości; wspomniane dywidendy będą natomiast powiększać wartość aktywów Subfunduszu, jednocześnie zwiększać jego stopę zwrotu i przez to wpływać pozytywnie na błąd odwzorowania.

Ponadto, w pierwszym okresie działalności Subfunduszu, do momentu zawarcia przez Fundusz odpowiedniej ilości umów transakcyjnych z bankami i biurami maklerskimi, dostępność produktów może być ograniczona i może mieć wpływ na błąd odwzorowania.

2.1.2 Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w krótkim i średnim okresie może ulegać znacznym wahaniom ze względu na krótkoterminowe wahania cen papierów wartościowych, jak również wystąpienie fundamentalnie uzasadnionych trendów spadkowych. Uczestnicy Funduszu akceptują możliwość okresowego obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w okresie dekoniunktury występującej w szczególności na rynkach akcji. Nagłe pogorszenie koniunktury na tym rynku może skutkować znacznymi stratami dla Uczestników. Inwestowanie w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu należy traktować jako inwestycje długoterminowe.

- **Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego.Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym Subfunduszu będzie dążył do lokowania Aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie wystąpi przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynie na wartość aktywów netto Subfunduszu.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji w okresie działania Funduszu.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.5 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

2.1.6 Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w akcje spółek na polskim rynku. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Fundusz może lokować do 34% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane m.in. przez państwo należące do OECD: Australia, Chile, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja. Z koncentracją lokat Subfunduszu w części z tych państw (np. w Turcji) może się wiązać podwyższone ryzyko polityczne.

2.1.7 Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

2.1.8 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.9 Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

2.2.3 Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4 Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

2.2.5 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla osób oczekujących ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków w długim terminie i jednocześnie akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Wysokie ryzyko inwestycyjne w tym Subfunduszu wiąże się z możliwością wystąpienia silnych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 86 oraz art. 87 Statutu.

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

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, B, C, D, E, F oraz G Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,46 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,42 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,4 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,9 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

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

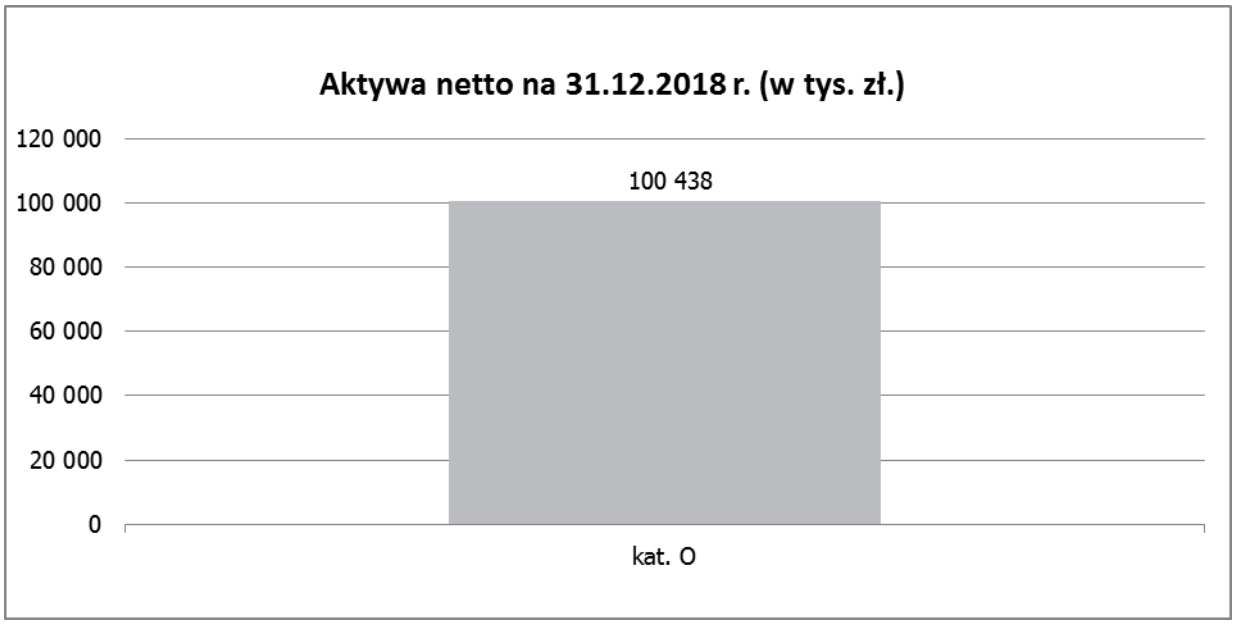
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2018, na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 100 438 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2018 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu (benchmark) jest indeks liczony według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.6 inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity Index + 10% WIBID 1M.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego powyżej i odbywa się poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV – instytucji wspólnego zarządzania z siedzibą w Irlandii mającej status funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami.

Podstawową kategorią lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
2) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą innych niż wskazane w pkt. 1, mających podobną politykę inwestycyjną i umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu, w przypadku opisanym w art. 88 ust. 3a Statutu – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
4) depozyty bankowe - nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
6) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
7) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
8) do Subfunduszu nie stosuje się postanowień art. 40 ust. 13-15 Części I Statutu.

Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w pkt 2), w wartości Aktywów Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy złożone w większości z akcji wchodzących w skład indeksu, o którym mowa w art. 91a ust. 5 pkt 1 Statutu, lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

W przypadku, gdyby Fundusz na rachunek Subfunduszu nabył 25% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV i nie mógł ich dalej nabywać w związku z limitem, o którym mowa w art. 104 ust. 3 Ustawy, Fundusz na rachunek Subfunduszu może nabywać jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą innych niż Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielony w ramach Goldman Sachs ETF ICAV, mających podobną politykę inwestycyjną i umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu, lub może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne umożliwiające realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity Index + 10% WIBID 1M.

Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity Index + 10% WIBID 1M. Subfundusz nie odzwierciedla natomiast składu uznanego indeksu.

1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

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

1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

2.1.1 Ryzyko różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity Index + 10% WIBID 1M

Subfundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity Index + 10% WIBID 1M. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity Index + 10% WIBID 1M.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby jego stopa zwrotu była równa stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity Index + 10% WIBID 1M. Zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej, którą skład indeksu implikuje. Przewidywane odwzorowanie indeksu będzie zgodne z metodą replikacji syntetycznej z wykorzystaniem ETF-ów, a dokładność dopasowania będzie uzależniona od wielkości aktywów Subfunduszu, uwzględniając minimalną wartość transakcji na instrumentach wchodzących w jego skład. Zarządzający dopuszcza również możliwość stosowania okresowo instrumentów pochodnych, w tym kontraktów terminowych.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu oraz kosztów zarządzania pozycją walutową instrumentów, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie. Koszt zarządzania pozycją walutową wynika z faktu, że instrumenty wchodzące w skład indeksu są denominowane w innych walutach niż waluta, w której Subfundusz jest wyceniany. Koszt ten jest uzależniony od poziomu rynkowych krótkoterminowych stóp procentowych, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatni jak i ujemny.

Na błąd odwzorowania mogą mieć wpływ następujące czynniki: Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem, która będzie co do zasady obniżać stopę zwrotu Subfunduszu powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz ponosi koszty swojej działalności, podczas gdy indeks ich nie ponosi – czynnik ten będzie obniżał stopę zwrotu z portfela powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz realizuje nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa na bazie dziennej, które to operacje mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; ponieważ podstawową kategoria lokat Subfunduszu są tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV, błąd odwzorowania będzie bezpośrednio wynikał z błędu odwzorowania indeksu przez wspomniany ETF; różnice w wycenie portfela: ponieważ Subfundusz jest wyceniany zgodnie z polskim prawem, a dostawca indeksu przeprowadza wycenę indeksu na podstawie procedur opisanych na stronach dostawcy, może występować brak synchronizacji pomiędzy cenami papierów wartościowych i kursami walutowymi używanymi do wyceny Subfunduszu a cenami używanymi do wyceny indeksu; wspomniane różnice mogą krótkookresowo wpływać na różnicę w kalkulowanych stopach zwrotów z Subfunduszu i indeksu, co będzie miało wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ aktywa będące składowymi indeksu są denominowane w innej walucie niż waluta wyceny Subfunduszu, zarządzający będzie musiał również dokonywać operacji finansowych na kursach walutowych (pożyczanie jednej waluty za drugą za pomocą instrumentów FX Swap, kupowanie waluty pod rozliczenie transakcji w dacie Spot i sprzedaż w terminie Forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowej); kosztem zarządzania pozycją walutową nazywamy różnicę między kursem terminowym a kursem Spot, która wynika z różnicy w rynkowych krótkoterminowych stopach procentowych obu walut z pary walutowej, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatnia jak i ujemna, w związku z czym może wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie kontraktów terminowych w procesie odwzorowywania indeksu, baza używanych instrumentów pochodnych (bazą dla instrumentu pochodnego nazywamy różnicę pomiędzy kursem instrumentu pochodnego a instrumentu bazowego) może być zarówno dodatnia jak i ujemna i może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo używa ETF-ów w procesie odwzorowywania indeksu, a koszty zarządzania ETF są dodatnie i obniżają stopę zwrotu z portfela, będą one miały negatywny wpływ na kształtowanie się błędu odwzorowania w procesie odwzorowywania indeksu.

2.1.2 Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w krótkim i średnim okresie może ulegać znacznym wahaniom ze względu na krótkoterminowe wahania cen papierów wartościowych, jak również wystąpienie fundamentalnie uzasadnionych trendów spadkowych. Uczestnicy Funduszu akceptują możliwość okresowego obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w okresie dekoniunktury występującej w szczególności na rynkach akcji. Nagłe pogorszenie koniunktury na tym rynku może skutkować znacznymi stratami dla Uczestników. Inwestowanie w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu należy traktować jako inwestycje długoterminowe.

- **Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut

obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym Subfunduszu będzie dążył do lokowania Aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie wystąpi przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynie na wartość aktywów netto Subfunduszu.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji w okresie działania Funduszu.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.5 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

2.1.6 Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielony w ramach Goldman Sachs ETF ICAV, który koncentruje swoje aktywa w instrumentach udziałowych emitowanych przez spółki z krajów rozwijających się, zawartych w indeksie Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity Index. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.7 Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

2.1.8 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.9 Ryzyko związane z inwestycjami w tytuły uczestnictwa

Inwestorzy powinni pamiętać, że inwestycja w Jednostki Uczestnictwa nie jest tym samym, co inwestycja w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV. Inwestycje dokonane przez Subfundusz w ww. tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego nie przyznają żadnych praw stronom trzecim, nie stanowią partnerstwa ani wspólnego przedsięwzięcia między stronami (czyli Subfunduszem i ww. funduszem zagranicznym) i nie wyznaczają stron jako swoich agentów lub przedstawicieli. Inwestycje te nie oznaczają również przyznania sobie przez strony żadnych praw pośrednictwa do działania w imieniu drugiej strony w odniesieniu do dokonanych inwestycji. Inwestycje dokonane przez Subfundusz w ww. tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego nie stwarzają Uczestnikom Funduszu żadnego prawa, zobowiązania ani podstawy powództwa w jakikolwiek sposób przeciwko ww. funduszowi zagranicznemu i vice versa.

2.1.10 Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV będących głównym składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV. Fundusz zagraniczny emitujący tytuły uczestnictwa może zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.10 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach zagranicznych. Ryzyko inwestycji zagranicznych może być związane z relatywnie niższym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może wynikać m.in. z odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko to jest ograniczane dzięki inwestowaniu przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV zarządzanego przez Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited z siedzibą w Irlandii – wyspecjalizowaną firmę zarządzającą posiadającą odpowiednie doświadczenie, środki techniczne oraz zasoby ludzkie niezbędne przy globalnych inwestycjach na zagranicznych rynkach finansowych.

2.1.11 Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach wschodzących (*emerging markets*). Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

2.1.12 Ryzyko związane z inwestowaniem w aktywa inne niż tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF

W przypadku, gdyby Fundusz na rachunek Subfunduszu nabył 25% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV i nie mógł ich dalej nabywać w związku z limitem, o którym mowa w art. 104 ust. 3 Ustawy, Fundusz na rachunek Subfunduszu może nabywać jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą innych niż Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS

ETF, mających podobną politykę inwestycyjną i umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu. Fundusz może zawierać również umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne umożliwiające realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że takie inwestycje będą osiągały inną stopę zwrotu niż inwestycja w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF. W konsekwencji w takiej sytuacji stopa zwrotu Subfunduszu może być inna niż stopa zwrotu indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity Index + 10% WIBID 1M.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek

Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

2.2.3 Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4 Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

2.2.5 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega

przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla osób oczekujących wysokich zysków z zainwestowanych środków w długim terminie i jednocześnie akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Wysokie ryzyko inwestycyjne w tym Subfunduszu wiąże się z możliwością wystąpienia silnych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 95 oraz art. 96 Statutu.

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

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, B, C, D, E, F oraz G Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,46 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,42 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,4 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,9 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

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

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

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest indeks liczony według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity Index + 10% WIBID 1M.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.7 inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe oraz instrumenty pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa powyżej lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M. Subfundusz nie odzwierciedla natomiast składu uznanego indeksu.

1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

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

1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

2.1.1 Ryzyko różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu liczonego według wzoru 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M

Subfundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu liczonego według wzoru 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby jego stopa zwrotu była równa stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M. Zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej, którą skład indeksu implikuje. Przewidywane odwzorowanie indeksu będzie zgodne z metodą replikacji opartej na próbach, a dokładność dopasowania będzie uzależnione od wielkości aktywów Subfunduszu, uwzględniając minimalną wartość transakcji na instrumentach wchodzących w jego skład. Zarządzający dopuszcza również możliwość stosowania okresowo metody replikacji syntetycznej dla całego indeksu lub jego części z wykorzystaniem ETF-ów i instrumentów pochodnych, w tym kontraktów terminowych. W przypadku metody replikacji opartej na próbach, portfel skonstruowany jest z próbki aktywów wybranych z indeksu, które mają odzwierciedlić ekspozycję indeksu na rynek w określonych charakterystykach. Wspomniane charakterystyki to: waga papierów wartościowych emitentów z jednego kraju w indeksie, waga papierów wartościowych emitentów z jednego sektora w indeksie, waga papierów wartościowych emitowanych w jednej walucie w indeksie itp. Mimo że ekspozycja Subfunduszu w wybranych charakterystykach odzwierciedla indeks, dokładny skład indeksu nie jest odzwierciedlony, przez co istnieje ryzyko pojawiania się większego błędu odwzorowania.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu oraz kosztów zarządzania pozycją walutową instrumentów, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób

gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie. Koszt zarządzania pozycją walutową wynika z faktu, że instrumenty wchodzące w skład indeksu są denominowane w innych walutach niż waluta, w której Subfundusz jest wyceniany. Koszt ten jest uzależniony od poziomu rynkowych krótkoterminowych stóp procentowych, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatni jak i ujemny.

Na błąd odwzorowania mogą mieć wpływ następujące czynniki: Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem, która będzie co do zasady obniżać stopę zwrotu Subfunduszu powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz ponosi koszty swojej działalności, podczas gdy indeks ich nie ponosi – czynnik ten będzie obniżał stopę zwrotu z portfela powiększając błąd odwzorowania; administratorzy indeksów okresowo publikują nowy skład indeksów, uwzględniający zmiany składowych oraz ich wagi, w oparciu o przyjęte reguły dla indeksu (ten proces nazywamy rebalansowaniem indeksu); reguły na jakich ten proces się odbywa są dostępne na stronach internetowych administratorów indeksów; w momocie gdy następuje rebalansowanie indeksu, mogą powstawać istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co wiąże się z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które nie są brane pod uwagę w procesie rebalansowania indeksu, i mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; Subfundusz realizuje nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa na bazie dziennej, które to operacje mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; różnice pomiędzy składem portfela Subfunduszu a składem indeksu powinny być minimalizowane każdego dnia, ale przy wykorzystywaniu metody replikacji opartej na próbach będą one zdecydowanie większe niż przy wykorzystaniu metody replikacji pełnej i w związku z tym ich wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania będzie większy; różnice w wycenie portfela: ponieważ Subfundusz jest wyceniany zgodnie z polskim prawem, a dostawca indeksu przeprowadza wycenę indeksu na podstawie procedur opisanych na stronach dostawcy, używane ceny papierów wartościowych i kursów walutowych mogą być różne; wspomniane różnice mogą krótkookresowo wpływać na różnicę w kalkulowanych stopach zwrotów z Subfunduszu i indeksu, co będzie miało wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ aktywa będące składowymi indeksu są denominowane w innej walucie niż waluta wyceny Subfunduszu, zarządzający będzie musiał również dokonywać operacji finansowych na kursach walutowych (pożyczanie jednej waluty za drugą za pomocą instrumentów FX Swap, kupowanie waluty pod rozliczenie transakcji w dacie Spot i sprzedaż w terminie Forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowej); kosztem zarządzania pozycją walutową nazywamy różnicę między kursem terminowym a kursem Spot, która wynika z różnicy w rynkowych krótkoterminowych stopach procentowych obu walut z pary walutowej, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatnia jak i ujemna, w związku z czym może wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie kontraktów terminowych w procesie odwzorowywania indeksu, baza używanych instrumentów pochodnych (bazą dla instrumentu pochodnego nazywamy różnicę pomiędzy kursem instrumentu pochodnego a instrumentu bazowego) może być zarówno dodatnia jak i ujemna i może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie ETF-ów w procesie odwzorowywania indeksu, a koszty zarządzania ETF są dodatnie i obniżają stopę zwrotu z portfela, będą one miały negatywny wpływ na kształtowanie się błędu odwzorowania w okresie wykorzystywania tego rodzaju produktów w procesie odwzorowywania indeksu; indeks którego stopę zwrotu subfundusz odwzorowuje jest indeksem cenowym, co oznacza że dywidendy wypłacane przez spółki wchodzące w skład indeksu nie są uwzględniane przy jego wartości; wspomniane dywidendy będą natomiast powiększać wartość aktywów Subfunduszu, jednocześnie zwiększać jego stopę zwrotu i przez to wpływać pozytywnie na błąd odwzorowania; istnienie aktywów które nie są dostępne do zainwestowania dla Subfunduszu, w szczególności z rynków spoza OECD; brak tych instrumentów w portfelu Subfunduszu, a ich obecność w indeksie, będzie miało wpływ na dokładność odwzorowania; powstała różnica może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania.

Ponadto, w pierwszym okresie działalności Subfunduszu, do momentu zawarcia przez Fundusz odpowiedniej ilości umów transakcyjnych z bankami i biurami maklerskimi, dostępność produktów może być ograniczona i może mieć wpływ na błąd odwzorowania.

2.1.2 Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w krótkim i średnim okresie może ulegać znacznym wahaniom ze względu na krótkoterminowe wahania cen papierów wartościowych, jak również wystąpienie fundamentalnie uzasadnionych trendów spadkowych. Uczestnicy Funduszu akceptują możliwość okresowego obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w okresie dekoniunktury występującej w szczególności na rynkach akcji. Nagłe pogorszenie koniunktury na tym rynku może skutkować znacznymi stratami dla Uczestników. Inwestowanie w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu należy traktować jako inwestycje długoterminowe.

- **Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego.Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym Subfunduszu będzie dążył do lokowania Aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie wystąpi przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynie na wartość aktywów netto Subfunduszu.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji w okresie działania Funduszu.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.5 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

2.1.6 Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w akcje spółek na rynkach rozwiniętych. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane m.in. przez państwo należące do OECD: Australia, Chile, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja. Z koncentracją lokat Subfunduszu w części z tych państw (np. w Turcji) może się wiązać podwyższone ryzyko polityczne.

2.1.7 Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

2.1.8 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.9 Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.10 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach zagranicznych. Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może wynikać m.in. z odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

2.2.3 Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4 Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

2.2.5 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla osób oczekujących ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków w długim terminie i jednocześnie akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Wysokie ryzyko inwestycyjne w tym Subfunduszu wiąże się z możliwością wystąpienia silnych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 104 oraz art. 105 Statutu.

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

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, B, C, D, E, F oraz G Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,46 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,42 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,4 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,9 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

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

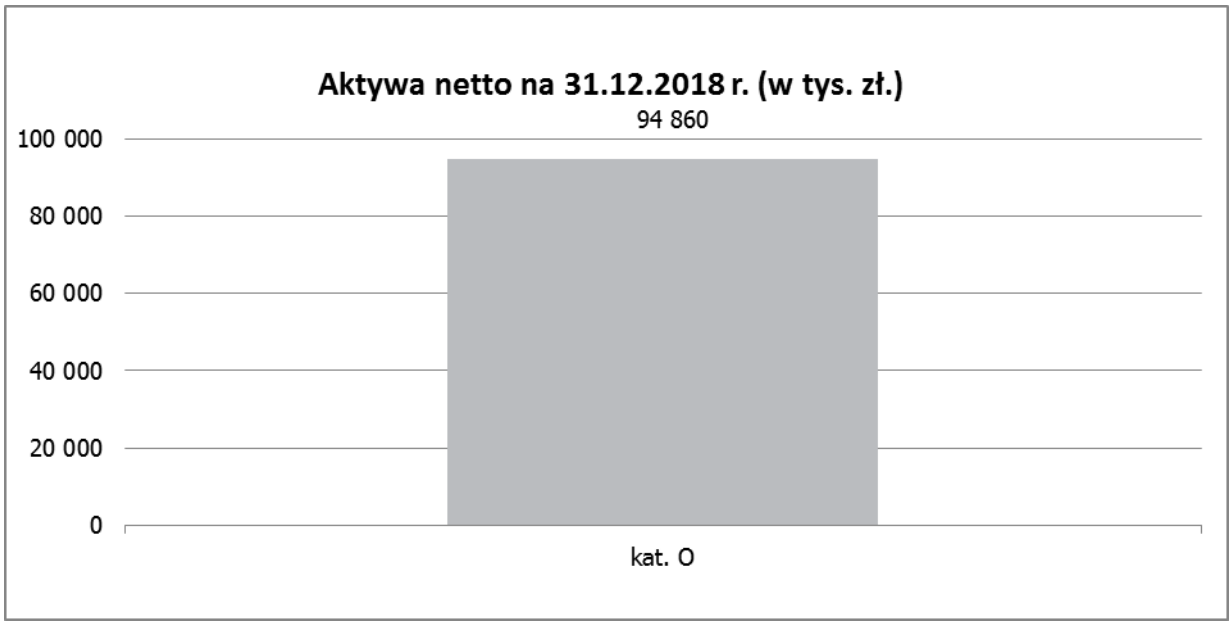
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2018, na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 94 860 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2018 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu (benchmark) jest indeks liczony według wzoru 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.8 inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® U.S. Large Cap Equity Index + 10% WIBID 1M.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego powyżej i odbywa się poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV – instytucji wspólnego zarządzania z siedzibą w Irlandii mającej status funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami.

Podstawową kategorią lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
2) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą innych niż wskazane w pkt. 1, mających podobną politykę inwestycyjną i umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu, w przypadku opisanym w art. 106 ust. 2b Statutu – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
4) depozyty bankowe - nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
6) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
7) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
8) do Subfunduszu nie stosuje się postanowień art. 40 ust. 13-15 Części I Statutu.

Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w pkt 2), w wartości Aktywów Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy złożone w większości z akcji wchodzących w skład indeksu, o którym mowa w art. 109a ust. 5 pkt 1 Statutulub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

W przypadku, gdyby Fundusz na rachunek Subfunduszu nabył 25% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV i nie mógł ich dalej nabywać w związku z limitem, o którym mowa w art. 104 ust. 3 Ustawy, Fundusz na rachunek Subfunduszu może nabywać jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą innych niż Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielony w ramach Goldman Sachs ETF ICAV, mających podobną politykę inwestycyjną i umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu, lub może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne umożliwiające realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® U.S. Large Cap Equity Index + 10% WIBID 1M.

Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® U.S. Large Cap Equity Index + 10% WIBID 1M. Subfundusz nie odzwierciedla natomiast składu uznanego indeksu.

1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

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

1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

2.1.1 Ryzyko różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® U.S. Large Cap Equity Index + 10% WIBID 1M

Subfundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® U.S. Large Cap Equity Index + 10% WIBID 1M. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak osiągnięcia

stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® U.S. Large Cap Equity Index + 10% WIBID 1M.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby jego stopa zwrotu była równa stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® U.S. Large Cap Equity Index + 10% WIBID 1M. Zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej, którą skład indeksu implikuje. Przewidywane odwzorowanie indeksu będzie zgodne z metodą replikacji syntetycznej z wykorzystaniem ETF-ów, a dokładność dopasowania będzie uzależniona od wielkości aktywów Subfunduszu, uwzględniając minimalną wartość transakcji na instrumentach wchodzących w jego skład. Zarządzający dopuszcza również możliwość stosowania okresowo instrumentów pochodnych, w tym kontraktów terminowych.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu oraz kosztów zarządzania pozycją walutową instrumentów, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie. Koszt zarządzania pozycją walutową wynika z faktu, że instrumenty wchodzące w skład indeksu są denominowane w innych walutach niż waluta, w której Subfundusz jest wyceniany. Koszt ten jest uzależniony od poziomu rynkowych krótkoterminowych stóp procentowych, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatni jak i ujemny.

Na błąd odwzorowania mogą mieć wpływ następujące czynniki: Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem, która będzie co do zasady obniżać stopę zwrotu Subfunduszu powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz ponosi koszty swojej działalności, podczas gdy indeks ich nie ponosi – czynnik ten będzie obniżał stopę zwrotu z portfela powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz realizuje nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa na bazie dziennej, które to operacje mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; ponieważ podstawową kategoria lokat Subfunduszu są tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® U.S. Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV, błąd odwzorowania będzie bezpośrednio wynikał z błędu odwzorowania indeksu przez wspomniany ETF; różnice w wycenie portfela: ponieważ Subfundusz jest wyceniany zgodnie z polskim prawem, a dostawca indeksu przeprowadza wycenę indeksu na podstawie procedur opisanych na stronach dostawcy, może występować brak synchronizacji pomiędzy cenami papierów wartościowych i kursami walutowymi używanymi do wyceny Subfunduszu a cenami używanymi do wyceny indeksu; wspomniane różnice mogą krótkookresowo wpływać na różnicę w kalkulowanych stopach zwrotów z Subfunduszu i indeksu, co będzie miało wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ aktywa będące składowymi indeksu są denominowane w innej walucie niż waluta wyceny Subfunduszu, zarządzający będzie musiał również dokonywać operacji finansowych na kursach walutowych (pożyczanie jednej waluty za drugą za pomocą instrumentów FX Swap, kupowanie waluty pod rozliczenie transakcji w dacie Spot i sprzedaż w terminie Forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowej); kosztem zarządzania pozycją walutową nazywamy różnicę między kursem terminowym a kursem Spot, która wynika z różnicy w rynkowych krótkoterminowych stopach procentowych obu walut z pary walutowej, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatnia jak i ujemna, w związku z czym może wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie kontraktów terminowych w procesie odwzorowywania indeksu, baza używanych instrumentów pochodnych (bazą dla instrumentu pochodnego nazywamy różnicę pomiędzy kursem instrumentu pochodnego a instrumentu bazowego) może być zarówno dodatnia jak i ujemna i może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo używa ETF-ów w procesie odwzorowywania indeksu, a koszty zarządzania ETF są dodatnie i obniżają stopę zwrotu z portfela, będą one miały negatywny wpływ na kształtowanie się błędu odwzorowania w procesie odwzorowywania indeksu.

2.1.2 Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w krótkim i średnim okresie może ulegać znacznym wahaniom ze względu na krótkoterminowe wahania cen papierów wartościowych, jak również wystąpienie fundamentalnie uzasadnionych trendów spadkowych. Uczestnicy Funduszu akceptują możliwość okresowego obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w okresie dekoniunktury występującej w szczególności na rynkach akcji. Nagłe pogorszenie koniunktury na tym rynku może skutkować znacznymi stratami dla Uczestników. Inwestowanie w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu należy traktować jako inwestycje długoterminowe.

- **Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym Subfunduszu będzie dążył do lokowania Aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie wystąpi przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynie na wartość aktywów netto Subfunduszu.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji w okresie działania Funduszu.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.5 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

2.1.6 Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF, który koncentruje swoje aktywa w instrumentach udziałowych emitentów amerykańskich o dużej kapitalizacji rynkowej, zawartych w indeksie Goldman Sachs ActiveBeta® U.S. Large Cap Equity Index. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.7 Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

2.1.8 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.9 Ryzyko związane z inwestycjami w tytuły uczestnictwa

Inwestorzy powinni pamiętać, że inwestycja w Jednostki Uczestnictwa nie jest tym samym, co inwestycja w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV. Inwestycje dokonane przez Subfundusz w ww. tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego nie przyznają żadnych praw stronom trzecim, nie stanowią partnerstwa ani wspólnego przedsięwzięcia między stronami (czyli Subfunduszem i ww. funduszem zagranicznym) i nie wyznaczają stron jako swoich agentów lub przedstawicieli. Inwestycje te nie oznaczają również przyznania sobie przez strony żadnych praw pośrednictwa do działania w imieniu drugiej strony w odniesieniu do dokonanych inwestycji. Inwestycje dokonane przez Subfundusz w ww. tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego nie stwarzają Uczestnikom Funduszu żadnego prawa, zobowiązania ani podstawy powództwa w jakikolwiek sposób przeciwko ww. funduszowi zagranicznemu i vice versa.

2.1.10 Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV będących głównym składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV. Fundusz zagraniczny emitujący tytuły uczestnictwa może zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.10 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach zagranicznych. Ryzyko inwestycji zagranicznych może być związane z relatywnie niższym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może wynikać m.in. z odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko to jest ograniczane dzięki inwestowaniu przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV zarządzanego przez Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited z siedzibą w Irlandii – wyspecjalizowaną firmę zarządzającą posiadającą odpowiednie doświadczenie, środki techniczne oraz zasoby ludzkie niezbędne przy globalnych inwestycjach na zagranicznych rynkach finansowych.

2.1.11 Ryzyko związane z inwestowaniem w aktywa inne niż tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF

W przypadku, gdyby Fundusz na rachunek Subfunduszu nabył 25% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV i nie mógł ich dalej nabywać w związku z limitem, o którym mowa w art. 104 ust. 3 Ustawy, Fundusz na rachunek Subfunduszu może nabywać jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą innych niż Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF, mających podobną politykę inwestycyjną i umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu. Fundusz może zawierać również umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne umożliwiające realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że takie inwestycje będą osiągały inną stopę zwrotu niż inwestycja w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF. W konsekwencji w takiej sytuacji stopa zwrotu Subfunduszu może być inna niż stopa zwrotu indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® U.S. Large Cap Equity Index + 10% WIBID 1M.

2.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może

powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4. Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

2.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla osób oczekujących wysokich zysków z zainwestowanych środków w długim terminie i jednocześnie akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Wysokie ryzyko inwestycyjne w tym Subfunduszu wiąże się z

możliwością wystąpienia silnych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 113 oraz art. 114 Statutu.

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

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, B, C, D, E, F oraz G Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 0%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,50 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,70%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,52 %,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,54 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,52 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,50 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,48 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,35 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,50 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

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

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

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest indeks liczony według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® U.S. Large Cap Equity Index + 10% WIBID 1M.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.9 inPZU Akcje CEEplus

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% CEEplus + 10% WIBID 1M.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe oraz instrumenty pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa powyżej lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu. CEEplus to indeks największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na giełdach Europy Środkowej: Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Bukareszcie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Bratysławie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze, Giełdzie Papierów Wartościowych w Lublanie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Zagrzebiu.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
6) do Subfunduszu nie stosuje się postanowień art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% CEEplus + 10% WIBID 1M.

Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu liczonego według wzoru 90% CEEplus + 10% WIBID 1M, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 90% CEEplus + 10% WIBID 1M.

1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie Instrumentów Pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

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

1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

2.1.1. Ryzyko braku odzwierciedlenia wartości indeksu liczonego według wzoru 90% CEEplus + 10% WIBID 1M oraz różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu liczonego według wzoru 90% CEEplus + 10% WIBID 1M

Subfundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% CEEplus + 10% WIBID 1M. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu liczonego według wzoru 90% CEEplus + 10% WIBID 1M.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby jego stopa zwrotu była równa stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% CEEplus + 10% WIBID 1M. Zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej, którą skład indeksu implikuje. Przewidywane odwzorowanie indeksu będzie zasadniczo zgodne z metodą replikacji fizycznej pełnej, ale zarządzający Subfunduszem dopuszcza możliwość stosowania okresowo metody replikacji opartej na próbach i/lub metody replikacji syntetycznej z wykorzystaniem ETF-ów i instrumentów pochodnych, w tym kontraktów terminowych, oraz łączenia wspomnianych metod. Dokładność dopasowania będzie uzależnione od wielkości aktywów Subfunduszu, uwzględniając minimalną wartość transakcji na instrumentach wchodzących w jego skład. W przypadku metody replikacji opartej na próbach, portfel skonstruowany jest z próbki aktywów wybranych z indeksu,

które mają odzwierciedlić ekspozycję indeksu na rynek w określonych charakterystykach. Wspomniane charakterystyki to: waga papierów wartościowych emitentów z jednego kraju w indeksie, waga papierów wartościowych emitentów z jednego sektora w indeksie, waga papierów wartościowych emitowanych w jednej walucie w indeksie itp. Mimo że ekspozycja Subfunduszu w wybranych charakterystykach odzwierciedla indeks, dokładny skład indeksu nie jest odzwierciedlony, przez co istnieje ryzyko pojawiania się większego błędu odwzorowania.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu oraz kosztów zarządzania pozycją walutową instrumentów, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie. Koszt zarządzania pozycją walutową wynika z faktu, że instrumenty wchodzące w skład indeksu są denominowane w innych walutach niż waluta, w której Subfundusz jest wyceniany. Koszt ten jest uzależniony od poziomu rynkowych krótkoterminowych stóp procentowych, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatni jak i ujemny.

Na błąd odwzorowania mogą mieć wpływ następujące czynniki: Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem, która będzie co do zasady obniżać stopę zwrotu Subfunduszu powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz ponosi koszty swojej działalności, podczas gdy indeks ich nie ponosi – czynnik ten będzie obniżał stopę zwrotu z portfela powiększając błąd odwzorowania; administratorzy indeksów okresowo publikują nowy skład indeksów, uwzględniający zmiany składowych oraz ich wagi, w oparciu o przyjęte reguły dla indeksu (ten proces nazywamy rebalansowaniem indeksu); reguły na jakich ten proces się odbywa są dostępne na stronach internetowych administratorów indeksów; w momocie gdy następuje rebalansowanie indeksu, mogą powstawać istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co wiąże się z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które nie są brane pod uwagę w procesie rebalansowania indeksu, i mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; Subfundusz realizuje nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa na bazie dziennej, które to operacje mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; różnice w wycenie portfela: ponieważ Subfundusz jest wyceniany zgodnie z polskim prawem, a dostawca indeksu przeprowadza wycenę indeksu na podstawie procedur opisanych na stronach dostawcy, używane ceny papierów wartościowych i kursów walutowych mogą być różne; wspomniane różnice mogą krótkookresowo wpływać na różnicę w kalkulowanych stopach zwrotów z Subfunduszu i indeksu, co będzie miało wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ aktywa będące składowymi indeksu są denominowane także w innej walucie niż waluta wyceny Subfunduszu, zarządzający będzie musiał również dokonywać operacji finansowych na kursach walutowych (pożyczanie jednej waluty za drugą za pomocą instrumentów FX Swap, kupowanie waluty pod rozliczenie transakcji w dacie Spot i sprzedaż w terminie Forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowej); kosztem zarządzania pozycją walutową nazywamy różnicę między kursem terminowym a kursem Spot, która wynika z różnicy w rynkowych krótkoterminowych stopach procentowych obu walut z pary walutowej, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatnia jak i ujemna, w związku z czym może wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie kontraktów terminowych w procesie odwzorowywania indeksu, baza używanych instrumentów pochodnych (bazą dla instrumentu pochodnego nazywamy różnicę pomiędzy kursem instrumentu pochodnego a instrumentu bazowego) może być zarówno dodatnia jak i ujemna i może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie ETF-ów w procesie odwzorowywania indeksu, a koszty zarządzania ETF są dodatnie i obniżają stopę zwrotu z portfela, będą one miały negatywny wpływ na kształtowanie się błędu odwzorowania w okresie wykorzystywania tego rodzaju produktów w procesie odwzorowywania indeksu; indeks którego stopę zwrotu Subfundusz odwzorowuje jest indeksem cenowym, co oznacza że dywidendy wypłacane przez spółki wchodzące w skład indeksu nie są uwzględniane przy jego wartości; wspomniane dywidendy będą natomiast powiększać wartość aktywów Subfunduszu, jednocześnie zwiększać jego stopę zwrotu i przez to wpływać pozytywnie na błąd odwzorowania.

2.1.2. Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w krótkim i średnim okresie może ulegać znacznym wahaniom ze względu na krótkoterminowe wahania cen papierów wartościowych, jak również wystąpienie fundamentalnie uzasadnionych trendów spadkowych. Uczestnicy Funduszu akceptują możliwość okresowego obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w okresie dekoniunktury występującej w szczególności na rynkach akcji. Nagłe pogorszenie koniunktury na tym rynku może skutkować znacznymi stratami dla Uczestników. Inwestowanie w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu należy traktować jako inwestycje długoterminowe.

- **Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.3. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym Subfunduszu będzie dążył do lokowania Aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie wystąpi przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynie na wartość aktywów netto Subfunduszu.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji w okresie działania Funduszu.

2.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.5. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

2.1.6. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w akcje spółek, zawartych w indeksie CEEplus. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.7. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

2.1.8. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.9. Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.10 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach zagranicznych. Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może wynikać m.in. z odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4. Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

2.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla osób oczekujących ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków w długim terminie i jednocześnie akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Wysokie ryzyko inwestycyjne w tym Subfunduszu wiąże się z możliwością wystąpienia silnych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 122 oraz art. 123 Statutu.

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

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, B, C, D, E, F oraz G Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,00 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,54 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,56 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,54 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,52 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,50 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,60 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,75 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

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

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

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest indeks liczony według wzoru 90% CEEplus + 10% WIBID 1M.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.10 inPZU Zrównoważony

Na dzień aktualizacji Prospektu, Subfundusz nie został uruchomiony.

ROZDZIAŁ III.11 inPZU Akcyjny Aktywny

Na dzień aktualizacji Prospektu, Subfundusz nie został uruchomiony.

ROZDZIAŁ III.12 inPZU Sektorowy Medycyna

Na dzień aktualizacji Prospektu, Subfundusz nie został uruchomiony.

ROZDZIAŁ III.13 inPZU Sektorowy Technologia

Na dzień aktualizacji Prospektu, Subfundusz nie został uruchomiony.

ROZDZIAŁ III.14 PZU Puls Życia 2060

Na dzień aktualizacji Prospektu, Subfundusz nie został uruchomiony.

ROZDZIAŁ III.15 PZU Puls Życia 2055

Na dzień aktualizacji Prospektu, Subfundusz nie został uruchomiony.

ROZDZIAŁ III.16 PZU Puls Życia 2050

Na dzień aktualizacji Prospektu, Subfundusz nie został uruchomiony.

ROZDZIAŁ III.17 PZU Puls Życia 2045

Na dzień aktualizacji Prospektu, Subfundusz nie został uruchomiony.

ROZDZIAŁ III.18 PZU Puls Życia 2040

Na dzień aktualizacji Prospektu, Subfundusz nie został uruchomiony.

ROZDZIAŁ III.19 PZU Puls Życia 2035

Na dzień aktualizacji Prospektu, Subfundusz nie został uruchomiony.

ROZDZIAŁ III.20 PZU Puls Życia 2030

Na dzień aktualizacji Prospektu, Subfundusz nie został uruchomiony.

ROZDZIAŁ III.21 PZU Puls Życia 2025

Na dzień aktualizacji Prospektu, Subfundusz nie został uruchomiony.

ROZDZIAŁ IV. DANE O DEPOZYTARIUSZU

1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Firma:	Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna; Bank używa skrótu firmy: Bank Pekao S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 656 00 00
Faks:	(+48) 22 656 00 04

2. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu oraz jego Uczestników

2.1. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

Depozytariusz w zakresie wynikającym z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu zobowiązany jest do:

1) przechowywania Aktywów Funduszu,
2) prowadzenia rejestru wszystkich Aktywów Funduszu,
3) prowadzenia subrejestrów Aktywów każdego z Subfunduszy
4) zapewnienia, 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,
5) zapewnienia monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
6) zapewnienia, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
7) zapewnienia, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Subfunduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
8) zapewnienia, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz odpowiednio Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii tego Subfunduszu była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
9) zapewnienia, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,
10) wykonywania poleceń Funduszu i instrukcji rozliczeniowych, pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z przepisami prawa lub Statutem,
11) weryfikowania zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność Funduszu lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt. 6 -9 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem wskazanych powyżej obowiązków. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72b ust. 1 Ustawy, stanowiących Aktywa Funduszu oraz Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 2 Ustawy. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych, gdy wykaże, że:

1) zdarzenie, które doprowadziło do utraty instrumentu finansowego nie stanowiło konsekwencji działania lub zaniechania Depozytariusza ani podmiotu, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie Aktywów Funduszu,
2) Depozytariusz nie mógł zapobiec wystąpieniu zdarzenia, które doprowadziło do utraty instrumentu finansowego mimo podjęcia środków ostrożności, których podjęcia można oczekiwać od podmiotów wykonujących należycie funkcję depozytariusza funduszy inwestycyjnych,
3) Depozytariusz nie mógł zapobiec utracie instrumentów finansowych pomimo zachowania należytej staranności.

Depozytariusz, z uwzględnieniem art. 102 Rozporządzenia 231/2013, nie ponosi wobec Funduszu odpowiedzialności za utratę instrumentów finansowych przez podmiot, któremu powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy, o której mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy (subdepozytariusza), jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

1) Depozytariusz dopełnił obowiązków uprawniających go do powierzenia wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 81i Ustawy;
2) pisemna umowa pomiędzy Depozytariuszem a tym podmiotem w sposób jednoznaczny przenosi odpowiedzialność Depozytariusza na ten podmiot i umożliwia Towarzystwu i Funduszowi dochodzenie roszczeń od tego podmiotu bezpośrednio lub, po udzieleniu pełnomocnictwa Depozytariuszowi, za jego pośrednictwem,
3) utrata instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu nastąpiła w wyniku okoliczności o charakterze obiektywnym określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza.

Jeżeli do utraty instrumentu finansowego dojdzie w sytuacji, o której mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, Depozytariusz nie ponosi odpowiedzialności za utratę instrumentu finansowego przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy określonej w art. 81i ust. 1 Ustawy, jeżeli zostały spełnione następujące warunki:

1) Statut zezwala Depozytariuszowi na uchylenie się od odpowiedzialności,
2) Uczestnicy zostali uprzednio poinformowani o możliwości zwolnienia Depozytariusza od odpowiedzialności,
3) Fundusz zobowiązał Depozytariusza do przekazania instrumentów finansowych do przechowania podmiotowi, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, przy czym złożenie przez Fundusz wniosku o przekazanie przechowywania Aktywów na rzecz tego podmiotu będzie każdorazowo uważane za zobowiązanie przez Fundusz Depozytariusza do dokonania przekazania instrumentów finansowych do przechowania temu podmiotowi,
4) pisemna umowa pomiędzy Funduszem a podmiotem, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, przenosi odpowiedzialność Depozytariusza na ten podmiot i umożliwia Towarzystwu i Funduszowi dochodzenie roszczeń od tego podmiotu bezpośrednio lub umożliwia Depozytariuszowi dochodzenie w ich imieniu roszczeń od tego podmiotu.

Depozytariusz zapewnia zgodne z przepisami prawa i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa powyżej, także przez wykonywanie stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz doprowadzanie tych czynności do zgodności z przepisami prawa i Statutem.

2.2. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa, w tym zasady wytaczania przez Depozytariusza na rzecz Uczestników Funduszu powództwa, o którym mowa w art. 72a Ustawy

Depozytariusz działa niezależnie od Towarzystwa, w interesie Uczestników Funduszu.

Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadamiać Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu.

Depozytariusz występuje w imieniu Uczestników, z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Depozytariusz wytacza powództwo na wniosek Uczestnika Funduszu. Depozytariusz może udzielić pełnomocnictwa procesowego adwokatowi lub radcy prawnemu.

Z uwzględnieniem art. 98 § 1 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 2018 r. poz. 1360, z późn. zm.), koszty procesu ponosi Uczestnik Funduszu, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego Uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi Depozytariusz.

W przypadku gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez Uczestnika. Jeżeli z wnioskiem, o którym mowa powyżej, wystąpiło kilku Uczestników Funduszu, a szkoda każdego z uczestników spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków Towarzystwa i w ocenie Depozytariusza zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych Uczestników Funduszu, Depozytariusz ogłasza zgodnie z określonym w Statucie sposobem podawania informacji do publicznej wiadomości oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia powództwa oraz o możliwości zgłaszania przez Uczestników Depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Zgodnie a art. 72a ust. 7 Ustawy, Depozytariusz może żądać od Towarzystwa, a w przypadku gdy na podstawie umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy, funduszem inwestycyjnym zarządza i prowadzi jego sprawy spółka zarządzająca albo zarządzający z UE - od spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE, podmiotów, o których mowa w art. 45a lub art. 46 Ustawy, podmiotu, któremu zlecono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu lub dokonywanie wyceny aktywów Funduszu, biegłego rewidenta Funduszu oraz podmiotu prowadzącego rejestr uczestników, informacji niezbędnych do wytoczenia powództwa, o którym mowa powyżej.

Ponadto do uprawnień Depozytariusza należy:

1) zapewnienie stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz zapewnienie zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu,
2) zapewnienie stałej kontroli czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

Zgodnie z art. 248 ust. 1 Ustawy, Depozytariusz będzie likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora. 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. Zbywanie Aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.

2.3. 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 nie zawiera z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy.

Natomiast, w związku z zarządzaniem bieżącą płynnością Subfunduszy, Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy:

1) rachunków lokat terminowych na okresy nie dłuższe niż 7 dni,

2) rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków nabyć, odkupień oraz podstawowych,

3) natychmiastowej lub terminowej wymiany walut w związku z planowaną lub zawartą przez Fundusz transakcją nabycia lub zbycia składników lokat, podlegającą rozliczeniu w walucie obcej,

4) umowy kredytu lub umowy przewidujące rozliczanie transakcji w ciężar sald debetowych rachunków pieniężnych prowadzonych przez Depozytariusza, zawierane w celu zapewnienia terminowej realizacji zobowiązań Funduszu z tytułu zawartych transakcji lub bieżących rozliczeń z Uczestnikami, z zastrzeżeniem, że wyłącznym wynagrodzeniem Depozytariusza z tytułu powyższych umów będzie oprocentowanie kredytu lub salda debetowego naliczane według bazowej stawki zmiennej równej oprocentowaniu lokat na rynku międzybankowym powiększonej o marżę banku.

Fundusz może bez ograniczeń zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Fundusz może również zawierać z Depozytariuszem umowy mające za przedmiot instrumenty finansowe, które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszy, zgodne z polityką inwestycyjną.

Umowy, o których mowa powyżej, są zawierane, jeśli leży to w interesie Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Umowy zawierane są na warunkach rynkowych, konkurencyjnych do oferowanych przez innych kontrahentów, w sposób zapewniający należytą ochronę interesu Uczestników Funduszu oraz zgodnie z celem inwestycyjnym i zasadami polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy. Fundusz zobowiązany jest do dokumentowania decyzji dotyczących zawieranych umów, o których mowa w pkt 4, w sposób zapewniający stwierdzenie, że umowy te zostały zawarte na warunkach nie gorszych od możliwych do uzyskania w przypadku zawierania umów z innymi kontrahentami. W szczególności przy ocenie konkurencyjności zawieranych umów, o których mowa w pkt 4, będą brane pod uwagę warunki cenowe, porównywalność w zakresie terminów zawarcia i rozliczenia transakcji, dostępność kwotowań innych kontrahentów, różnice w zakresie kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych, ograniczenia w wolumenie transakcji oraz ryzyko związane z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta.

2.4. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza

W związku z wykonywaniem przez Depozytariusza jego funkcji Depozytariusza Funduszu oraz wykonywaniem przez Depozytariusza innej działalności mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że Depozytariusz lub jego podmioty zależne mogą świadczyć na rzecz Funduszu, Towarzystwa lub uczestników Funduszu inne usługi niż usługa Depozytariusza lub oferować im inne produkty. Konflikty interesów mogą również powstać w związku z faktem, że Depozytariusz i Towarzystwo należą do tej samej grupy kapitałowej.

finansowej, jednakże w powyższych sytuacjach Depozytariusz minimalizuje ryzyko powstawania takich konfliktów interesów oraz zarządza nimi poprzez oddzielenie pod względem organizacyjnym i technicznym sprawowania funkcji Depozytariusza Funduszu od wykonywania innych czynności, których wykonywanie może powodować powstanie konfliktu interesów oraz przez zapewnienie właściwej identyfikacji, monitorowania oraz zarządzania konfliktami interesów.

2.5. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i Ustawy, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu

Depozytariusz może powierzyć wykonywanie czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu innemu podmiotowi, o ile podmiot ten spełnia kryteria wskazane w przepisach prawa. Powierzenie przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów nie wpływa na zakres odpowiedzialności Depozytariusza, chyba że Depozytariusz uwolni się od odpowiedzialności na zasadach określonych w przepisach powszechnie obowiązującego prawa.

Na dzień aktualizacji Prospektu, Depozytariusz powierza lub może powierzać funkcje w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu następującym podmiotom:

- Clearstream Banking S.A. z siedzibą 42, avenue John F Kennedy, L-1855 Luxembourg,

- The Bank of New York Mellon SA/NV, z siedzibą 46 Rue Montoyerstraat, B-1000 Brussels, Belgium,

- UniCredit Bank Austria AG, z siedzibą Rothschildplatz 1, 1020 Vienna, Austria,

- UniCredit Bank Hungary Zrt., z siedzibą Szabadság tér 5-6, 1054 Budapest, Hungary,

- UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., z siedzibą Želetavská 1525/1, 140 92 Prague 4 – Michle, Czech Republic,

- UniCredit Bank S.A., z siedzibą 1F Expozitiei 1st District, 012101 Bucharest, Romania.

Depozytariusz minimalizuje ryzyko występowania konfliktów interesów pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, oraz zarządza nimi i ujawnia je, stosując wewnętrzne zasady zarządzania konfliktami interesów.

2.6. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j Ustawy, któremu przekazano wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu

Na dzień aktualizacji Prospektu nie dotyczy.

2.7. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności Depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy

Pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że podmioty te mogą świadczyć usługi lub oferować produkty Funduszowi, jak również w związku z faktem, że Depozytariusz lub jego podmioty zależne mogą świadczyć usługi lub oferować produkty tym podmiotom. Również pomiędzy podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że podmioty te mogą wzajemnie świadczyć sobie usługi lub oferować produkty. Konflikty interesów mogą też wynikać z faktu, że podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, mogą być podmioty zależne od Depozytariusza.

Depozytariusz minimalizuje ryzyko występowania konfliktów interesów pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, oraz zarządza nimi i ujawnia je, stosując wewnętrzne zasady zarządzania konfliktami interesów.

2.8. Informację, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności – w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy

Na dzień aktualizacji Prospektu nie dotyczy.

2.9. Zakres i zasady odpowiedzialności Depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy. Odpowiedzialność Depozytariusza, o której mowa powyżej, nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu.

Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności wobec Funduszu za utratę instrumentu finansowego przez podmiot, o którym mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy oraz podmiot, o którym mowa w art. 81j Ustawy, jeżeli wykaże, że utrata instrumentu finansowego nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Zakres i zasady odpowiedzialności Depozytariusza za utratę instrumentu finansowego przez podmiot, o którym mowa w art. 81i ust. 3, reguluje art. 81l ust. 2 Ustawy.

ROZDZIAŁ V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne Agenta Transferowego

Firma:	Pekao Financial Services sp. z o.o.
Siedziba:	ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa
Telefon:	(22) 640 09 01
Faks:	(22) 640 09 02

2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

Firma: Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna

Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa
Telefon:	(22) 582 45 43
Faks:	(22) 582 21 51

adres www. www.pzu.pl

Zakres świadczonych usług: do zadań Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy należy:

1) przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy,
2) przyjmowanie od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszach,
3) zawieranie umów o uczestnictwo w Programach,
4) identyfikowanie składających zlecenia zgodnie z wymogami określonymi przez Ustawę o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

W zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy pośredniczą również fizyczne, z którymi Towarzystwo, na podstawie art. 33 ust. 1 Ustawy zawarło stosowną umowę.

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy można uzyskać w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.pzu.pl.

3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią

Nie dotyczy. Towarzystwo samodzielnie zarządza portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy.

4. Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania portfelem inwestycyjnym specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub jego częścią zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz art. 46 ust. 10 Ustawy

Nie dotyczy.

5. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo, spółka zarządzająca albo zarządzający z UE zlecili zarządzanie ryzykiem Funduszu

Nie dotyczy.

6. Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania ryzykiem specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz art. 46b ust. 3 Ustawy

Nie dotyczy.

7. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

Na dzień sporządzenia Prospektu żaden podmiot nie świadczy na rzecz Funduszu usług polegających na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

8. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Inflancka 4a, 00-189 Warszawa

9. Firma, siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Nie dotyczy. Towarzystwo nie zleciło podmiotowi zewnętrznemu prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu.

10. Dane o podmiotach innych niż zarządzające Funduszem Towarzystwo, którym powierzono czynności wyceny aktywów Funduszu

Nie dotyczy. Nie powierzono, na podstawie art. 36a Ustawy, czynności wyceny aktywów Funduszu zewnętrznemu podmiotowi wyceniającemu.

ROZDZIAŁ VI. INFORMACJE DODATKOWE

1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz

1.1. Ograniczenia w zakresie oferowania i dystrybucji

Jednostki Uczestnictwa są zbywane wyłącznie na obszarze Rzeczpospolitej Polskiej. Fundusz działa na podstawie prawa polskiego i nie przeszedł żadnej procedury rejestracji poza granicami Polski. Ustawodawstwo innych państw może przewidywać dla swoich obywateli lub innych podmiotów podlegających ich ustawodawstwu ograniczenia możliwości inwestowania w Fundusz. Dystrybucja niniejszego Prospektu, oferowanie lub sprzedaż Jednostek Uczestnictwa może podlegać ograniczeniom przewidzianym przez przepisy prawa obowiązującego w niektórych państwach. Osoby, które wejdą w posiadanie Prospektu powinny upewnić się, czy nie podlegają stosownym ograniczeniom w wyżej wymienionym zakresie. Nikt z otrzymujących kopię Prospektu w którejkolwiek z jurysdykcji nie powinien traktować Prospektu jako oferty do złożenia zapisu z zastrzeżeniem, że nie dotyczy to przypadków, gdy takie oferowanie może być dokonywane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, bez konieczności rejestrowania instrumentów finansowych w uprawnionych instytucjach.

W szczególności, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z US Securities Act 1933 lub jakimikolwiek przepisami stanowymi, tak więc, zgodnie z prawem Stanów Zjednoczonych, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie mogą być oferowane i sprzedawane bezpośrednio lub pośrednio w Stanach Zjednoczonych. Jakiekolwiek dalsze oferowanie lub dalsza dystrybucja Jednostek Uczestnictwa w Stanach Zjednoczonych bądź „osobom amerykańskim" (US Persons, zgodnie z definicją w prawie amerykańskim) może spowodować naruszenie prawa Stanów Zjednoczonych.

1.2. Charakter Prospektu

Jednostki Uczestnictwa Funduszu są oferowane wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu. Jakiekolwiek informacje wykraczające poza podane w Prospekcie, przekazane przez nieupoważniony podmiot powinny być pominięte i nie należy na nich polegać. Żadna osoba nie została upoważniona do podawania informacji wykraczających poza informacje zawarte w Prospekcie oraz w półrocznych i rocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu.

1.3. Informacje wynikające z ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta oraz innych przepisów prawa dotyczących praw konsumentów, w tym ustawy z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozpatrywaniu sporów konsumenckich, a także z ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym

Towarzystwo informuje, iż niektóre zlecenia mogą być składane przez Uczestników przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość, tj. za pośrednictwem telefonu, za pomocą faksu lub za pośrednictwem systemów komputerowych, w zależności od środków porozumiewania się na odległość udostępnianych przez wybranego przez Uczestnika operatora środków porozumiewania się na odległość (dystrybutorów) wskazanych w Rozdziale V pkt 2 Prospektu (koszt wykorzystania danego środka określa operator).

Zgodnie z art. 40 ust. 6 pkt 2 ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta (Dz. U. z 2017 r., poz. 683) Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu. Uczestnik w każdym czasie może złożyć zlecenie odkupienia nabytych Jednostek Uczestnictwa. Umowa o uczestnictwo w Programie może przewidywać inne postanowienia w tym zakresie. W związku ze złożeniem zleceń, o których mowa powyżej, Uczestnik nie jest obciążany karami umownymi.

Reklamacje dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo Uczestnik może wnosić:

1) korespondencyjnie na adres Towarzystwa, al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa lub na adres agenta transferowego: Pekao Financial Services Sp. z o.o., ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa,

2) osobiście (w formie pisemnej lub ustnie) w siedzibie Towarzystwa,

3) za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres e-mail: tfi@pzu.pl lub

4) w formie elektronicznej przy wykorzystaniu formularza kontaktowego dostępnego w Internecie na stronie www.pzu.pl

5) telefonicznie pod nr: 22 640 05 55.

Złożenie reklamacji niezwłocznie po powzięciu przez Uczestnika zastrzeżeń ułatwi i przyspieszy rzetelne rozpatrzenie reklamacji, chyba że okoliczność ta nie wpływa na sposób procedowania z reklamacją.

Reklamacje Uczestników rozpatrywane są w terminie 30 dni od ich otrzymania przez Towarzystwo, agenta transferowego lub Dystrybutora (w zależności, która z tych dat jest wcześniejsza). W sprawach wymagających dodatkowych czynności wyjaśniających, w szczególności z udziałem podmiotów zewnętrznych, termin może ulec wydłużeniu, nie więcej niż o 30 dni, o czym Uczestnik jest informowany pisemnie na adres korespondencyjny Uczestnika lub pocztą elektroniczną, gdy o taką formę komunikacji w sprawie Uczestnik wnioskował. Odpowiedź na reklamację przekazywana jest w formie pisemnej na adres korespondencyjny Uczestnika lub pocztą elektroniczną, gdy o taką formę komunikacji w sprawie Uczestnik wnioskował.

Na żądanie Uczestnika Towarzystwo potwierdza pisemnie lub w inny sposób uzgodniony z Uczestnikiem, fakt złożenia przez niego reklamacji.

Podstawowe zasady wnoszenia i załatwiania reklamacji dostępne są na stronie internetowej www.pzu.pl w zakładce „MiFID".

W przypadku negatywnego rozpatrzenia Reklamacji, Klient może wystąpić:

1) o polubowne rozpatrzenie sporu w toku postępowania sądowego, w trybie mediacji lub postepowania pojednawczego;

2) z wnioskiem o wszczęcie postępowania w sprawie pozasądowego rozwiązywania sporu. Podmiotem uprawnionym do prowadzenia takich postępowań jest Rzecznik Finansowy, o którym mowa w ustawie z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (Dz. U. z 2015 r., poz. 1348 z późn zm.) - adres strony internetowej: www.rf.gov.pl

Ponadto Uczestnik będący konsumentem może:

- zwrócić się o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów,

- wystąpić z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy przez Rzecznika Finansowego, na zasadach określonych ww. ustawie z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym.

TFI PZU SA informuje również o możliwości wykorzystania platformy internetowej ODR (poprzez stronę: http://ec.europa.eu/consumers/odr/) w celu rozstrzygnięcia sporów pomiędzy konsumentami mieszkającymi w Unii Europejskiej a przedsiębiorcami mającymi siedzibę w Unii Europejskiej, wynikających z internetowych umów sprzedaży lub umów o świadczenie usług w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 524/2013 z dnia 21 maja 2013 roku w sprawie internetowego systemu rozstrzygania sporów konsumenckich oraz zmiany rozporządzenia (WE) nr 2006/2004 i dyrektywy 2009/22/WE.

Językiem stosowanym w relacjach Funduszu oraz Towarzystwa z Uczestnikami jest język polski.

Prawem właściwym stanowiącym podstawę stosunków Fundusz oraz Towarzystwo z Uczestnikiem przed zawarciem umowy, jak również właściwym do zawarcia i wykonania umowy uczestnictwa w Funduszu, jest prawo polskie.

Sądem właściwym do rozstrzygania sporów wynikających z umowy uczestnictwa w Funduszu jest sąd właściwy zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa polskiego.

1.4. Informacje wynikające z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych)

Administratorem danych osobowych jest Fundusz reprezentowany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 24.

Dane osobowe przetwarzane będą w celu:

1) realizacji uczestnictwa w Funduszu albo uczestnictwa w Programach;

2) wypełnienia obowiązków prawnych ciążących na administratorze danych osobowych wynikających m.in. z ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy, Ustawy FATCA oraz Ustawy CRS;

3) marketingu bezpośredniego produktów i usług własnych Funduszu i Towarzystwa, w tym w celach analitycznych i profilowania – podstawą prawną przetwarzania danych jest niezbędność przetwarzania do realizacji prawnie uzasadnionego interesu Funduszu i Towarzystwa; uzasadnionym interesem Funduszu i Towarzystwa jest prowadzenie marketingu bezpośredniego swoich usług. W przypadku wyrażenia zgody na przetwarzanie danych osobowych w celach marketingowych, w przypadku braku realizacji uczestnictwa w Funduszu lub po ustaniu uczestnictwa w Funduszu albo uczestnictwa w Programach, zgoda ta będzie podstawą prawną dla przetwarzania danych osobowych;

4) dochodzenia roszczeń związanych z uczestnictwem w Funduszu albo uczestnictwa w Programach – podstawą prawną przetwarzania danych jest niezbędność przetwarzania do realizacji prawnie uzasadnionego interesu Funduszu; uzasadnionym interesem Funduszu jest możliwość dochodzenia przez niego roszczeń.

Podanie przez danych osobowych jest niezbędne celem umożliwienia realizacji uczestnictwa w Funduszu albo uczestnictwa w Programach. Konsekwencją niewyrażenia zgody na przetwarzanie danych osobowych będzie uniemożliwienie Funduszowi i Towarzystwu świadczenia usług na rzecz klienta.

1.5. Informacje wynikające z art. 222a Ustawy

1.5.1. Nazwa, siedziba i adres Funduszu

Nazwa:	inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa

Telefon:	(22) 582 45 43
Faks:	(22) 582 21 51
Adres strony internetowej:	www.pzu.pl
Adres poczty elektronicznej:	tfi@pzu.pl

1.5.2. Opis obowiązków i praw Uczestnika względem podmiotu, który zarządza Funduszem

Towarzystwo reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba, że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Za szkody z przyczyn, o których mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

1.5.3. Opis procedur, na podstawie których Fundusz, może zmienić politykę inwestycyjną

Każdorazowo zmiana polityki inwestycyjnej każdego z Subfunduszy następuje w drodze zmiany Statutu i Prospektu Funduszu. Zmiana Statutu i Prospektu zatwierdzana jest przez Zarząd Towarzystwa i obejmuje oświadczenie o zmianie Statutu w formie aktu notarialnego. Zmiany wymagają ogłoszenia i wchodzą w życie w terminach wskazanych w Ustawie, przy czym w niektórych przypadkach może być wymagane uprzednie zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego. Fundusz publikuje ogłoszenia o zmianach Statutu na stronie www. pzu.pl.

1.5.4. Opis podstawowych skutków prawnych dokonania inwestycji dla Uczestnika Funduszu

Osoba przystępująca do Fuduszu staje się Uczestnikiem Funduszu z dniem przydziału Jednostek Uczestnictwa. Jednostki Uczestnictwa Funduszu reprezentują prawa majątkowe Uczestników określone Ustawą i Statutem Funduszu.

1.5.5. Informacja o powierzeniu przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie przechowywania aktywów, ze wskazaniem podmiotów, którym zostało powierzone wykonywanie czynności, a także opisem tych czynności oraz opisem konfliktów interesów, które mogą wyniknąć z przekazania ich wykonywania

Depozytariusz może powierzyć wykonywanie czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu innemu podmiotowi, o ile podmiot ten spełnia kryteria wskazane w przepisach prawa. Powierzenie przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów nie wpływa na zakres odpowiedzialności Depozytariusza, chyba że Depozytariusz uwolni się od odpowiedzialności na zasadach określonych w przepisach powszechnie obowiązującego prawa.

Lista podmiotów, którym na dzień aktualizacji Prospektu Depozytariusz powierza lub może powierzać funkcje w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu, znajduje się w Rozdziale IV pkt. 2.5.

Depozytariusz minimalizuje ryzyko występowania konfliktów interesów pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, oraz zarządza nimi i ujawnia je, stosując wewnętrzne zasady zarządzania konfliktami interesów.

1.5.6. Opis zarządzania płynnością

Bieżąca płynność każdego z Subfunduszy jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych Subfunduszu, w tym zaspokojenia zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Zarządzanie płynnością ma na celu:

1) wykonywanie zobowiązań Subfunduszu wynikających z zawartych transakcji,
2) zapewnienie Uczestnikom możliwości realizacji zleceń odkupień Jednostek Uczestnictwa w terminach i na zasadach określonych w Statucie.

Elementem systemu zarządzania płynnością są limity płynności. W stosownych przypadkach Towarzystwo, uwzględniając charakter, skalę i złożoność struktury lokat Subfunduszu wdraża i utrzymuje odpowiednie limity płynności. Towarzystwo monitoruje zgodność portfela inwestycyjnego Subfunduszu z tymi limitami i w przypadku przekroczenia lub prawdopodobieństwa przekroczenia limitów określa wymagane działania. Określając odpowiednie działania, Towarzystwo bierze pod uwagę adekwatność polityk i procedur zarządzania płynnością, stosowność profilu płynności aktywów oraz skutek nietypowych poziomów zleceń odkupień Jednostek Uczestnictwa.

1.5.7. Firma (nazwa), siedziba i adres prime brokera będącego kontrahentem Funduszu oraz podstawowe informacje o sposobie wykonywania świadczonych przez niego usług i zarządzania konfliktami interesów oraz o jego odpowiedzialności

Nie dotyczy Funduszu.

1.5.8. Wskazanie sposobu i terminu udostępniania informacji, o których mowa w art. 222b Ustawy

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia okresowo informacje o:

1) udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością,
2) zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,
3) aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo.

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia regularnie informacje o:

1) zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI,
2) łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.

Ww. informacje są udostępniane:

a) w siedzibie Towarzystwa, oraz
b) na stronie internetowej www.pzu.pl

Informacje wskazane powyżej będą udostępniane w terminach publikacji rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych Funduszu oraz dodatkowo w zakresie informacji udostępnianych regularnie – kwartalnie, nie później niż w terminie 1 miesiąca po zakończeniu kwartału roku kalendarzowego.

1.5.9. Informacje o zasadach stosowania dźwigni finansowej AFI, w tym informacje o jej maksymalnym poziomie, jaki może być stosowany przez Subfundusze

Fundusz może korzystać z Dźwigni finansowej AFI (jako techniki zarządzania Aktywami Funduszu, m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne), która wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.

Maksymalny poziom Dźwigni finansowej AFI, wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyznacza się jako stosunek maksymalnego poziomu ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie do wartości aktywów netto. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (Dz. U . z 2017 r., poz. 1443).

Maksymalny limit ekspozycji AFI, wyliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania do poszczególnych Subfunduszy wynosi:

inPZU Inwestycji Ostrożnych – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

inPZU Obligacje Polskie – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

inPZU Obligacje Rynków Wschodzących – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

inPZU Akcje Polskie – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

inPZU Akcje CEEplus – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

inPZU Zrównoważony – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

inPZU Akcyjny Aktywny – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

inPZU Sektorowy Medycyna – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

inPZU Sektorowy Technologia – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

PZU Puls Życia 2060 – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

PZU Puls Życia 2055 – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

PZU Puls Życia 2050 – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

PZU Puls Życia 2045 – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

PZU Puls Życia 2040 – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

PZU Puls Życia 2035 – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

PZU Puls Życia 2030 – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

PZU Puls Życia 2025 – 200% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Przy zawieraniu transakcji zwiększających ekspozycję oraz innych gdzie przedmiotem zabezpieczenia są papiery wartościowe (buy-sell-back, reverse repo), umowy zawarte z kontrahentami przewidują standardowe postanowienia w zakresie możliwości ponownego wykorzystania takiego zabezpieczenia.

1.6. Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015) („Rozporządzenie SFTR")

Na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia SFTR przekazuje się uczestnikom inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego następujące informacje.

1. Dokonując lokat Aktywów, poszczególne Subfundusze działające w ramach Funduszu:

a) będą stosowały Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych („**TFUPW**"),

b) nie będą stosować transakcji typu swap przychodu całkowitego.

2. Ogólny opis TFUPW i uzasadnienie ich stosowania

Poszczególne subfundusze działające w ramach Funduszu mogą dokonywać następujących TFUPW:

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych oznacza transakcję, poprzez którą dany subfundusz przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej.

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż „buy-sell back" lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno „sell-buy back" oznacza transakcję, w której dany subfundusz kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla subfunduszu kupującego papiery wartościowe lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla subfunduszu sprzedającego takie papiery lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową transakcji repo, to jest umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową transakcji reverse repo, to jest umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Transakcja repo (z udzielonym przyrzeczeniem odkupu) oznacza transakcję regulowaną umową, poprzez którą dany subfundusz przenosi na drugą stronę papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów, przy czym umowa nie zezwala subfunduszowi 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, o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą; dla subfunduszu sprzedającego papiery wartościowe transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu – transakcja repo, natomiast dla subfunduszu kupującego papiery stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu – transakcja reverse repo.

Celem zawierania TFUPW jest realizacja celu inwestycyjnego określonego w Statucie Funduszu, w szczególności zawieranie TFUPW ma na celu bardziej efektywne zarządzanie środkami płynnymi oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji.

3. Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów TFUPW

1) Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.

Przedmiotem TFUPW mogą być papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego.

2) Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.

Maksymalny odsetek Aktywów danego subfunduszu w ramach Funduszu, które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi 200% wartości aktywów netto Subfunduszu.

3) Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji.

Towarzystwo szacuje, że:

a) przedmiotem TFUPW polegających na udzielaniu pożyczek papierów wartościowych będzie do 20% wartości aktywów netto Subfunduszu,

b) przedmiotem TFUPW typu transakcje buy-sell back i sell-buy back będzie do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu,

a) przedmiotem TFUPW typu transakcje repo i reverse repo będzie do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu.

4. Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy)

Przy dokonywaniu lokat Aktywów subfunduszy działających w ramach Funduszu poprzez zawieranie TFUPW bierze się pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego papieru wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria właściwe dla oceny kredytowej kontrahenta, w szczególności jego rating nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak i analizę jego sytuacji finansowej.

Kontrahentami subfunduszy działających w ramach Funduszu w transakcjach TFUPW będą podmioty z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej.

5. Akceptowalne zabezpieczenia: opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a także zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń

Akceptowanym zabezpieczeniem TFUPW mogą być środki pieniężne, dłużne papiery wartościowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz akcje emitentów z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej.

Dłużne papiery wartościowe przyjmowane jako zabezpieczenie TFUPW będą miały termin zapadalności nie dłuższy niż 15 lat. Nie przewiduje się szczegółowych 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.

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 jest ustalana według wartości godziwej, to jest ceny, którą otrzymano by za zbycie składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny. Wycena wartości godziwej odnosi się do konkretnego zabezpieczenia. Zatem przy wycenie wartości godziwej Fundusz uwzględnia cechy takiego zabezpieczenia. Cechy te obejmują na przykład: stan i lokalizację składnika aktywów oraz ewentualne ograniczenia zbycia lub użycia. Wpływ poszczególnych cech na wycenę zabezpieczenia będzie różnił się w zależności od tego, w jaki sposób cechy te uwzględnią uczestnicy rynku.

Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia umów z kontrpartnerami transakcji, jeżeli przewidują one postanowienia szczegółowe.

Fundusz stosuje codzienną aktualizację wyceny wartości zabezpieczeń oraz depozytów zabezpieczających.

7. Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z TFUPW, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń

Z TFUPW oraz z zarządzaniem zabezpieczeniami tych transakcji związane są następujące rodzaje ryzyka:

1) ryzyko rynkowe – ryzyko to wiąże się z możliwością poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład Aktywów Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe lub spready kredytowe;

2) ryzyko kredytowe – wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

   W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

   - Ryzyko kontrahenta

   Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

   - Ryzyko rozliczeniowe

   Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty

zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji w okresie działania Funduszu.

3) ryzyko operacyjne – ryzyko to polega na możliwości poniesienia przez subfundusz działający w ramach Funduszu strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji. Istnieje także ryzyko w postaci zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne;

4) ryzyko płynności – ryzyko to polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat danego subfunduszu na wartość aktywów netto 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 to przejawia się w możliwości zmian otoczenia prawnego, w którym działa Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu. W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Dodatkowo ryzyko prawne wiąże się również z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi w obcych jurysdykcjach inaczej określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji;

7) ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje, gdy kontrahent subfunduszu działającego w ramach Funduszu ponownie używa papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji i dojdzie do sytuacji, w której kontrahent nie odzyska tych papierów wartościowych w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się z obowiązków wynikających z transakcji zawartej z Funduszem.

8. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza Funduszu)

Aktywa podlegające TFUPW przechowywane są przez Depozytariusza Funduszu.

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 w ramach Funduszu, nie istnieją prawne ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Umowy, których stroną są subfundusze działające w ramach Funduszu, nie zawierają postanowień, które ograniczałyby ponowne wykorzystanie zabezpieczeń.

10. Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez TFUPW jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych Towarzystwu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender"), wraz ze wskazaniem czy są to jednostki powiązane z Towarzystwem

Całość dochodów generowanych z TFUPW jest przekazywana do danego subfunduszu działającego w ramach Funduszu.

Subfundusze w ramach Fundusz mogą zawierać TFUPW również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

Koszty lub opłaty związane z TFUPW, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane przez subfundusze bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.

Niektóre z kosztów lub opłat wymienionych w zdaniu poprzedzającym mogą być ponoszone na rzecz podmiotów powiązanych z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

1.7. Informacje wynikające z art. 29 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR")

Spółka MSCI Limited (zarejestrowana w Londynie, w Wielkiej Brytanii) uzyskała zezwolenie brytyjskiego FCA (*Financial Conduct Authority*) jako administrator dla wszystkich indeksów akcyjnych MSCI. MSCI Limited znajduje się w rejestrze FCA i rejestrze ESMA dla administratorów, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Więcej informacji znajduje się na stronie https://www.msci.com/index-regulation.

Spółka GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie uzyskała w dniu 27 listopada 2019 r. zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego, na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego, w tym indeksów giełdowych Głównego Rynku GPW (WIG).

GPW Benchmark S.A. znajduje się w rejestrze ESMA dla administratorów, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Więcej informacji znajduje się na stronie https://gpwbenchmark.pl

W dniu 6 grudnia 2019 r. GPW Benchmark złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) wniosek o udzielenie zezwolenia na pełnienie funkcji administratora w zakresie stawek referencyjnych stopy procentowej WIBID i WIBOR.

W odniesieniu do używanych przez Fundusz indeksów JPMorgan nastąpiło wydłużenie do dnia 31 grudnia 2021 r. okresu przejściowego na stosowanie wskaźników referencyjnych opracowywanych przez administratorów mających siedzibę w państwie trzecim (spoza Unii Europejskiej).

Towarzystwo posiada pisemny plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia BMR, określający działania, które zostałyby podjęte na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego stosowanego przez Fundusz.

1.8. Informacje prawne dotyczące indeksów JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified oraz JPMorgan Government Bond Index Global

Informacje pochodzą ze źródeł uznanych za rzetelne, jednakże J.P. Morgan nie gwarantuje ich kompletności lub dokładności. Indeks jest wykorzystywany za zgodą. Indeks nie może być kopiowany, stosowany ani rozpowszechniany bez uprzedniej pisemnej zgody J.P. Morgan. Copyright 2018, J.P. Morgan Chase & Co. Wszystkie prawa zastrzeżone.

1.9. Informacje prawne dotyczące indeksów MSCI

NINIEJSZY FUNDUSZ NIE JEST SPONSOROWANY, WSPIERANY, SPRZEDAWANY ANI PROMOWANY PRZEZ MSCI INC. („MSCI"), JEJ PODMIOTY POWIĄZANE, DOSTAWCÓW INFORMACJI ANI ŻADNE INNE OSOBY TRZECIE ZAANGAŻOWANE W OPRACOWYWANIE, OBLICZANIE LUB TWORZENIE INDEKSÓW MSCI BĄDŹ ZWIĄZANE Z TYMI CZYNNOŚCIAMI (ŁĄCZNIE „OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI"). INDEKSY MSCI STANOWIĄ WYŁĄCZNĄ WŁASNOŚĆ MSCI. MSCI ORAZ NAZWY INDEKSÓW MSCI SĄ ZNAKAMI USŁUGOWYMI MSCI LUB JEJ PODMIOTÓW POWIĄZANYCH I ZOSTAŁY UDOSTĘPNIONE TFI PZU SA DO UŻYTKU W OKREŚLONYM CELU NA PODSTAWIE LICENCJI. ŻADNA Z OSÓB ZWIĄZANYCH Z MSCI NIE SKŁADA ŻADNYCH OŚWIADCZEŃ ANI NIE UDZIELA GWARANCJI, WYRAŹNYCH LUB DOROZUMIANYCH, EMITENTOWI, WŁAŚCICIELOM NINIEJSZEGO FUNDUSZU ANI ŻADNEJ INNEJ OSOBIE LUB PODMIOTOWI CO DO CELOWOŚCI DOKONYWANIA INWESTYCJI W DOWOLNE FUNDUSZE LUB W SZCZEGÓLNOŚCI W NINIEJSZY FUNDUSZ BĄDŹ CO DO ZDOLNOŚCI DOWOLNEGO INDEKSU MSCI DO ŚLEDZENIA WYNIKÓW ODPOWIADAJĄCEGO MU RYNKU AKCJI. MSCI LUB JEJ PODMIOTY POWIĄZANE SĄ LICENCJODAWCAMI OKREŚLONYCH ZNAKÓW TOWAROWYCH, ZNAKÓW USŁUGOWYCH I NAZW HANDLOWYCH ORAZ INDEKSÓW MSCI, KTÓRE SĄ USTALANE, KOMPONOWANE I OBLICZANE PRZEZ MSCI BEZ ODNIESIENIA DO NINIEJSZEGO FUNDUSZU LUB EMITENTA BĄDŹ WŁAŚCICIELI NINIEJSZEGO FUNDUSZU LUB JAKICHKOLWIEK INNYCH OSÓB LUB PODMIOTÓW. OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SĄ ZOBOWIĄZANE UWZGLĘDNIAĆ POTRZEB EMITENTA LUB WŁAŚCICIELI NINIEJSZEGO FUNDUSZU BĄDŹ JAKICHKOLWIEK INNYCH OSÓB LUB PODMIOTÓW PRZY USTALANIU, KOMPONOWANIU LUB OBLICZANIU INDEKSÓW MSCI. OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SĄ ODPOWIEDZIALNE ZA USTALENIE TERMINÓW, CEN LUB ILOŚCI NINIEJSZEGO FUNDUSZU, KTÓRE MAJĄ BYĆ EMITOWANE ANI ZA OKREŚLENIE LUB OBLICZENIE RÓWNANIA BĄDŹ WYNAGRODZENIA WEDŁUG KTÓREGO FUNDUSZ PODLEGA UMORZENIU ANI NIE UCZESTNICZYŁY W TAKIM USTALANIU I OKREŚLANIU. PONADTO, OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE POSIADAJĄ ŻADNYCH ZOBOWIĄZAŃ ANI NIE PONOSZĄ ODPOWIEDZIALNOŚCI WOBEC EMITENTA LUB WŁAŚCICIELI NINIEJSZEGO FUNDUSZU ANI ŻADNYCH INNYCH OSÓB LUB PODMIOTÓW W ZWIĄZKU Z ZARZĄDZANIEM, WPROWADZENIEM NA RYNEK LUB OFEROWANIEM NINIEJSZEGO FUNDUSZU.

POMIMO, ŻE MSCI UZYSKUJE INFORMACJE ZE ŹRÓDEŁ UZNANYCH PRZEZ MSCI ZA WIARYGODNEW CELU ICH UJĘCIA LUB WYKORZYSTANIA W OBLICZANIU INDEKSÓW MSCI, OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SKŁADAJĄ ŻADNYCH OŚWIADCZEŃ ANI ZAPEWNIEŃ CO DO AUTENTYCZNOŚCI, DOKŁADNOŚCI ORAZ/LUB KOMPLETNOŚCI INDEKSÓW MSCI ORAZ ZAWARTYCH W NICH DANYCH. OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SKŁADAJĄ ŻADNYCH ZAPEWNIEŃ, WYRAŹNYCH LUB DOROZUMIANYCH, CO DO WYNIKÓW, JAKIE OSIĄGNIE EMITENT FUNDUSZU, WŁAŚCICIELE FUNDUSZU LUB INNE OSOBY BĄDŹ PODMIOTY Z TYTUŁU WYKORZYSTANIA DOWOLNEGO INDEKSU MSCI LUB JAKICHKOLWIEK DANYCH W NIM ZAWARTYCH. OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE PONOSZĄ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA ŻADNE BŁĘDY, POMINIĘCIA LUB ZAKŁÓCENIA JAKIEGOKOLWIEK INDEKSU MSCI LUB DANYCH W NIM ZAWARTYCH BĄDŹ W ZWIĄZKU Z INDEKSEM MSCI I TAKIMI DANYMI. PONADTO, OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SKŁADAJĄ ŻADNYCH WYRAŹNYCH BĄDŹ DOROZUMIANYCH ZAPEWNIEŃ JAKIEGOKOLWIEK RODZAJU, ORAZ OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NINIEJSZYM WYRAŹNIE NIE SKŁADAJĄ ŻADNYCH GWARANCJI ZDATNOŚCI DO SPRZEDAŻY I PRZYDATNOŚCI DO OKREŚLONEGO CELU W ODNIESIENIU DO KAŻDEGO INDEKSU MSCI ORAZ ZAWARTYCH W NIM DANYCH. NIE OGRANICZAJĄC OGÓLNEGO CHARAKTERU POPRZEDNIEGO ZDANIA, OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE PONOSZĄ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA ŻADNE

SZKODY BEZPOŚREDNIE, POŚREDNIE, SZCZEGÓLNE, MORALNE, WTÓRNE LUB JAKIEKOLWIEK INNE SZKODY (W TYM UTRACONE ZYSKI), NAWET JEŻELI ZOSTAŁY POINFORMOWANE O MOŻLIWOŚCI WYSTĄPIENIA TAKICH SZKÓD.

Żaden nabywca, sprzedający lub posiadacz niniejszego papieru wartościowego, produktu lub funduszu ani inna osoba lub podmiot nie mogą używać nazw handlowych, znaków towarowych lub znaków usługowych MSCI bądź powoływać się na nie w celu sponsorowania, wspierania, wprowadzania na rynek lub promowania tego papieru wartościowego bez uprzedniego skontaktowania się z MSCI w celu ustalenia, czy wymagane jest zezwolenie MSCI. W żadnym wypadku żadna osoba ani podmiot nie mogą powoływać się na powiązania z MSCI bez uprzedniej pisemnej zgody MSCI.

2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, Kluczowe Informacje dla Inwestorów, roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Subfunduszy

Prospekt, Kluczowe Informacje dla Inwestorów, roczne i półroczne sprawozdania finansowe zostaną udostępnione:

a) w siedzibie Towarzystwa: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa,

b) w Internecie: www.pzu.pl.

Kluczowe Informacje dla Inwestorów są dokumentem, który w zwięzły i prosty sposób przedstawia informacje o Funduszu. Nie są to materiały marketingowe. Udostepnienie Kluczowych Informacji dla Inwestorów jest wymogiem prawnym, mającym na celu ułatwienie zrozumienia charakteru i ryzyka związanego z inwestowaniem w Fundusz. Przeczytanie Kluczowych Informacji dla Inwestorów jest zalecane inwestorowi, aby mógł on podjąć świadomą decyzję inwestycyjną.

3. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu

Dodatkowe informacje na temat Funduszu dostępne są:

a) w siedzibie Towarzystwa: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa,

b) pod numerem infolinii 22 640 05 55,

c) w Internecie: www.pzu.pl,

d) za pośrednictwem poczty elektronicznej: tfi@pzu.pl

ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI

1. Wykaz definicji pojęć i objaśnienia skrótów użytych w treści Prospektu

1) **Agent Transferowy** - podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu, Uczestnictwa, Rejestry oraz Subrejestry, oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu, na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem,

2) **Aktywa Funduszu** - mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz 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; łączne aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,

4) **Aktywa Zagraniczne** – należy przez to rozumieć:

   a) instrumenty udziałowe wyemitowane przez emitentów mających siedzibę za granicą, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej,

   b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez emitentów mających siedzibę za granicą, denominowane w walucie obcej,

   c) fundusze zagraniczne i inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

5) **Aktywny Rynek** – rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

   a) instrumenty, będące przedmiotem obrotu są jednorodne,

   b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

   c) ceny są podawane do publicznej wiadomości,

6) **CCP** – podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz. Urz. UE L201 z 27.07.2012, str. 1, z późn. zm.), prowadzący działalność na podstawie zezwolenia, o którym mowa w art. 14 tego rozporządzenia, albo uznany przez Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych na podstawie art. 25 tego rozporządzenia,

6a) **CEEplus** – indeks największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na giełdach Europy Środkowej: Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Bukareszcie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Bratysławie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze, Giełdzie Papierów Wartościowych w Lublanie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Zagrzebiu,

7) **Data Docelowa** – rok kalendarzowy określony odrębnie dla każdego z Subfunduszy „cyklu życia", o których w art. 3 ust. 1 pkt. 14-21, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe; Datą Docelową jest w przybliżeniu rok, w którym Uczestnik zamierza wycofać w całości lub części środki zgromadzone w Subfunduszu w celu sfinansowania kosztów życia po przejściu na emeryturę lub w celu sfinansowania innych określonych przez niego celów finansowych, z myślą o których podjął decyzję o inwestowaniu w danym Subfunduszu,

8) **Depozytariusz** – podmiot, który na podstawie umowy o wykonywania funkcji depozytariusza Funduszu przechowuje Aktywa Funduszu, prowadzi rejestr wszystkich Aktywów Funduszu, subrejestr aktywów każdego z Subfunduszy oraz wykonuje inne czynności określone w Statucie i Ustawie,

9) **dłużne papiery wartościowe** – papiery wartościowe takie jak obligacje (w tym obligacje zamienne na akcje), bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,

10) **Dystrybutor** – Towarzystwo w zakresie w jakim pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz podmiot inny niż Towarzystwo uprawniony zgodnie z Ustawą i umocowany na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa,

11) **Dzień Wyceny** – dzień wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów każdego Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa lub na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Subfunduszu; dniem tym jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,

12) **Fundusz** – inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy,

13) **IKE** – indywidualne konto emerytalne prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE i IKZE, postanowieniami Statutu oraz Umowy IKE,

14) **IKZE** – indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE i IKZE, postanowieniami Statutu oraz Umowy IKZE,

15) **instrumenty dłużne** – dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,

16) **instrumenty udziałowe** – instrumenty finansowe takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,

17) **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1) lit. a) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 ze. zm.), oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,

17) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – papiery wartościowe lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 21 Ustawy,

18) **Jednostka Uczestnictwa** lub **Jednostka** – prawo Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto Funduszu oraz w aktywach netto Subfunduszu,

19) **JPMorgan EMBI Global Diversified** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w dolarze amerykańskim (USD), emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan (symbol Bloomberg: JPGCCOMP Index),

20) **JPMorgan GBI Global** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje emitowane przez państwa rozwinięte, denominowane w walucie emitenta; indeks jest publikowany przez JPMorgan (symbol Bloomberg: JPMGGLTR Index),

21) **Kluczowe informacje dla Inwestorów** – kluczowe informacje dla inwestorów, o których mowa w art. 220a Ustawy;

22) **Komisja** - Komisja Nadzoru Finansowego,

23) **MSCI Emerging Markets** – indeks typu cenowego, w którego skład wchodzi ponad 800 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 25 krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: MXEF Index); więcej informacji na temat składu indeksu można uzyskać na stronie www.msci.com,

24) **MSCI World Index** – indeks typu cenowego, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: MXWO Index); więcej informacji na temat składu indeksu można uzyskać na stronie www.msci.com,

25) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,

26) **Oszczędzający** – Uczestnik Funduszu będący osobą fizyczną, która ukończyła 16 lat i gromadzi środki na IKE lub IKZE,

27) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,

28) **Okres Rozliczeniowy** – okres począwszy od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym do ostatniego Dnia Wyceny w bieżącym roku kalendarzowym, a w pierwszym roku działalności Subfunduszu – od dnia pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny w pierwszym roku działalności Subfunduszu, przyjmowany dla pobierania przez Towarzystwo wynagrodzenia zmiennego, uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem,

29) **Opłata Wyrównawcza** - rodzaj opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w ramach realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa,

30) **Państwo członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,

31) **PPE** lub **Pracowniczy Program Emerytalny** – pracowniczy program emerytalny, realizowany na zasadach określonych w art. 25 ust. 4 Statutu zgodnie z przepisami Ustawy o PPE,

32) **Program** – odpowiedni program, oferowany przez Fundusz w formie: IKE, IKZE, PPE, pracowniczego programu oszczędnościowego, grupowego planu emerytalnego, planu systematycznego oszczędzania, planu oszczędnościowego lub planu inwestycyjnego, realizowany na zasadach określonych w art. 25 Statutu, na podstawie Umowy Dodatkowej,

33) **Prospekt** – niniejszy prospekt informacyjny Funduszu,

34) **Rejestr** – wyodrębniony w ramach Uczestnictwa zbiór Subrejestrów otwartych na podstawie zlecenia lub Umowy Dodatkowej,

35) **Rejestr Uczestników Funduszu** – elektroniczna ewidencja danych dotyczących wszystkich Uczestników Funduszu; w ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Uczestnictwa, Rejestry i Subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu oraz dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

36) **Rejestr małżeński** – Rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków,

37) **Rozporządzenie 231/2013** – rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz.Urz. UE L 83 z 22.03.2013),

38) **Subrejestr** – wydzielona w ramach Uczestnictwa i w ramach Rejestru elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika w danym Subfunduszu,

39) **Statut** – statut Funduszu,

40) **Subfundusz** – nie posiadająca osobowości prawnej, wydzielona prawnie część aktywów i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną i mająca związane z nim Jednostki Uczestnictwa odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami,

41) **Tabele Opłat** – zestawienie opłat manipulacyjnych udostępniane osobie przystępującej do Funduszu lub Subfunduszu przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, udostępniane zgodnie z postanowieniami Statutu,

42) **Towarzystwo** – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA,

43) **Treasury BondSpot Poland** – indeks giełdowy typu dochodowego, w którego skład wchodzą nominowane w złotych obligacje skarbowe zerokuponowe oraz obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu, będące przedmiotem fixingu organizowanego na rynku Treasury BondSpot Poland (symbol Bloomberga: TBSP Index),

44) **Trwały nośnik informacji** – trwały nośnik informacji w rozumieniu Ustawy,

45a) **Uczestnictwo** – wyodrębniona w Rejestrze Uczestników Funduszu ewidencja danych dotyczących danego Uczestnika Funduszu,

45) **Uczestnik Funduszu** lub **Uczestnik** – osoba fizyczna, osoba prawna, lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Subrejestrze zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,

46) **Umowa Dodatkowa** – umowa Programu zawarta z Uczestnikiem przez Fundusz lub Towarzystwo, w tym Umowa IKE lub Umowa IKZE, przy czym przez Umowę Dodatkową rozumie się również regulamin lub ogólne warunki Umowy Dodatkowej,

47) **Umowa IKE** – umowa o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego przez Fundusz,

48) **Umowa IKZE** – umowa o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego przez Fundusz,

49) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 ze zm.),

50) **Ustawa CRS** – ustawa z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (Dz.U. z 2016r. poz. 648 z późn. zm.),

51) **Ustawa FATCA** – ustawa z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA (t.j. Dz. U. z 2017 r., poz. 1858 z późn. zm.),

52) **Ustawa o IKE i IKZE** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (t.j. Dz. U. z 2016 r. poz. 1776 ze zm.),

53) **Ustawa o PPE** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych (t.j. Dz. U. z 2016 r. poz. 1449 ze zm.),

54) **Ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy** – ustawa z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu brudnych pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz. 723 ze zm.),

55) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** lub **WAN** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu,

56) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** lub **WANS** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu,

57) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa** lub **WANSJU** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników; w przypadku Subfunduszu z wyodrębnionymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa, jest to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny w ramach danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tejże kategorii,

58) **WIBID 1M** – (ang. Warsaw Interbank Bid Rate) stawka referencyjna dla oprocentowania jednomiesięcznego depozytu dla środków w PLN ustalana procesie fixingu w każdym dniu roboczym i publikowana przez organizatora fixingu GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID); więcej informacji na temat stawki referencyjnej można uzyskać na stronie www.gpw.pl,

59) **WIG20** – indeks giełdowy typu cenowego, w którego skład wchodzi 20 największych i najbardziej płynnych spółek akcyjnych notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW (symbol Bloomberga: WIG20 Index),

60) **mWIG40**- indeks giełdowy typu cenowego, w którego skład wchodzi 40 średnich spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW (symbol Bloomberga: MWIG40 Index),

61) **Zgromadzenie Uczestników** – rozumie się przez to zgromadzenie uczestników specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w rozumieniu Ustawy.

2. Statut Funduszu w brzmieniu obowiązującym od dnia 12 lutego 2020 r.

CZĘŚĆ I. Fundusz

Rozdział I.

Postanowienia ogólne

Artykuł 1

Definicje i skróty

W Statucie użyto następujących definicji i skrótów:

1) **Agent Transferowy** - podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu, Uczestnictwa, Rejestry oraz Subrejestry, oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu, na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem,

2) **Aktywa Funduszu** - mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz 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; łączne aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,

4) **Aktywa Zagraniczne** – należy przez to rozumieć:

   a) instrumenty udziałowe wyemitowane przez emitentów mających siedzibę za granicą, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej,

   b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez emitentów mających siedzibę za granicą, denominowane w walucie obcej,

   c) fundusze zagraniczne i inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

5) **Aktywny Rynek** – rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

   a) instrumenty będące przedmiotem obrotu są jednorodne,

   b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

   c) ceny są podawane do publicznej wiadomości,

6) **CCP** – podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz. Urz. UE L201 z 27.07.2012, str. 1, z późn. zm.), prowadzący działalność na podstawie zezwolenia, o którym mowa w art. 14 tego rozporządzenia, albo uznany przez Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych na podstawie art. 25 tego rozporządzenia,

6a) **CEEplus** – indeks największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na giełdach Europy Środkowej: Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Bukareszcie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Bratysławie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze, Giełdzie Papierów Wartościowych w Lublanie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Zagrzebiu,

7) **Data Docelowa** – rok kalendarzowy określony odrębnie dla każdego z Subfunduszy „cyklu życia", o których w art. 3 ust. 1 pkt. 14-21, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe; Datą Docelową jest w przybliżeniu rok, w którym Uczestnik zamierza wycofać w całości lub części środki zgromadzone w Subfunduszu w celu sfinansowania kosztów życia po przejściu na emeryturę lub w celu sfinansowania innych określonych przez niego celów finansowych, z myślą o których podjął decyzję o inwestowaniu w danym Subfunduszu,

8) **Depozytariusz** – podmiot, który na podstawie umowy o wykonywania funkcji depozytariusza Funduszu przechowuje Aktywa Funduszu, prowadzi rejestr wszystkich Aktywów Funduszu, subrejestr aktywów każdego z Subfunduszy oraz wykonuje inne czynności określone w Statucie i Ustawie,

9) **dłużne papiery wartościowe** – papiery wartościowe takie jak obligacje (w tym obligacje zamienne na akcje), bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,

10) **Dystrybutor** – Towarzystwo w zakresie w jakim pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz podmiot inny niż Towarzystwo uprawniony zgodnie z Ustawą i umocowany na podstawie umowy z Funduszem do pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa,

11) **Dzień Wyceny** – dzień wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów każdego Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa lub na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Subfunduszu; dniem tym jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,

12) **Fundusz** – inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

13) **IKE** – indywidualne konto emerytalne prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE i IKZE, postanowieniami Statutu oraz Umowy IKE,

14) **IKZE** – indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE i IKZE, postanowieniami Statutu oraz Umowy IKZE,

15) **instrumenty dłużne** – dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,

16) **instrumenty udziałowe** – instrumenty finansowe takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,

17) **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1) lit. a) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,

18) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – papiery wartościowe lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 21 Ustawy,

19) **Jednostka Uczestnictwa** lub **Jednostka** – prawo Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto Funduszu oraz w aktywach netto Subfunduszu,

20) **JPMorgan EMBI Global Diversified** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w dolarze amerykańskim (USD), emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan (symbol Bloomberg: JPGCCOMP Index),

21) **JPMorgan GBI Global** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje emitowane przez państwa rozwinięte, denominowane w walucie emitenta; indeks jest publikowany przez JPMorgan (symbol Bloomberg: JPMGGLTR Index),

22) **Kluczowe informacje dla Inwestorów** – kluczowe informacje dla inwestorów, o których mowa w art. 220a Ustawy;

23) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego,

24) **MSCI Emerging Markets** – indeks typu cenowego, w którego skład wchodzi ponad 800 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 25 krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: MXEF Index),

25) **MSCI World Index** – indeks typu cenowego, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: MXWO Index),

26) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,

27) **Oszczędzający** – Uczestnik Funduszu będący osobą fizyczną, która ukończyła 16 lat i gromadzi środki na IKE lub IKZE,

28) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,

29) **Okres Rozliczeniowy** – okres począwszy od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym do ostatniego Dnia Wyceny w bieżącym roku kalendarzowym, a w pierwszym roku działalności Subfunduszu – od dnia pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny w pierwszym roku działalności Subfunduszu, przyjmowany dla pobierania przez Towarzystwo wynagrodzenia zmiennego, uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem,

30) **Opłata Wyrównawcza** – rodzaj opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w ramach realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa,

31) **Państwo członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,

32) **PPE** lub **Pracowniczy Program Emerytalny** – pracowniczy program emerytalny, realizowany na zasadach określonych w art. 25 ust. 4 Statutu zgodnie z przepisami Ustawy o PPE,

33) **Program** – odpowiedni program, oferowany przez Fundusz w formie: IKE, IKZE, PPE, pracowniczego programu oszczędnościowego, grupowego planu emerytalnego, planu systematycznego oszczędzania, planu oszczędnościowego lub planu inwestycyjnego, realizowany na zasadach określonych w art. 25 Statutu, na podstawie Umowy Dodatkowej,

33a) **Przepis 144A** – Przepis 144A zgodnie z opisem w Kodeksie Przepisów Federalnych Stanów Zjednoczonych, Tytuł 17, § 230.144A (US Code of Federal Regulations, Title 17 – Commodity and Securities Exchange, Chapter II – Securities and Exchange Commission, Part 230 – General Rules and Regulations, Securities Act of 1933, § 230.144A),

33b) **Regulations 2011** – European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 – rozporządzenie Ministra Finansów Irlandii z dnia 29 czerwca 2011 r. (weszło w życie 1 lipca 2011 r.), które transponuje Dyrektywę Komisji 2010/43/EC z 1 lipca 2010 r. w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w zakresie wymogów organizacyjnych, konfliktów interesów, prowadzenia działalności, zarządzania ryzykiem i treści umowy pomiędzy depozytariuszem a spółką zarządzającą do irlandzkiego porządku prawnego,

34) **Rejestr** – wyodrębniony w ramach Uczestnictwa zbiór Subrejestrów otwartych na podstawie zlecenia lub Umowy Dodatkowej,

35) **Rejestr Uczestników Funduszu** – elektroniczna ewidencja danych dotyczących wszystkich Uczestników Funduszu; w ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Uczestnictwa, Rejestry i Subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu oraz dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

36) **Rejestr małżeński** – Rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków,

37) **Subrejestr** – wydzielona w ramach Uczestnictwa i w ramach Rejestru elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika w danym Subfunduszu,

38) **Statut** – niniejszy statut Funduszu,

39) **Subfundusz** – nie posiadająca osobowości prawnej, wydzielona prawnie część aktywów i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną i mająca związane z nim Jednostki Uczestnictwa odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami,

40) **Tabele Opłat** – zestawienie opłat manipulacyjnych udostępniane osobie przystępującej do Funduszu lub Subfunduszu przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, udostępniane zgodnie z postanowieniami Statutu,

41) **Towarzystwo** – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA,

42) **Treasury BondSpot Poland** – indeks giełdowy typu dochodowego, w którego skład wchodzą nominowane w złotych obligacje skarbowe zerokuponowe oraz obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu, będące przedmiotem fixingu organizowanego na rynku Treasury BondSpot Poland (symbol Bloomberga: TBSP Index),

43) **Trwały nośnik informacji** – trwały nośnik informacji w rozumieniu Ustawy,

43a) **Uczestnictwo** – wyodrębniona w Rejestrze Uczestników Funduszu ewidencja danych dotyczących danego Uczestnika Funduszu,

43b) **UCITS** – przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (undertakings for collective investments in transferable securities), które uzyskały zezwolenie zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,

44) **Uczestnik Funduszu** lub **Uczestnik** – osoba fizyczna, osoba prawna, lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Subrejestrze zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,

45) **Umowa Dodatkowa** – umowa Programu zawarta z Uczestnikiem przez Fundusz lub Towarzystwo, w tym Umowa IKE lub Umowa IKZE, przy czym przez Umowę Dodatkową rozumie się również regulamin lub ogólne warunki Umowy Dodatkowej,

46) **Umowa IKE** – umowa o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego przez Fundusz,

47) **Umowa IKZE** – umowa o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego przez Fundusz,

48) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,

49) **Ustawa o IKE i IKZE** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,

50) **Ustawa o PPE** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych,

51) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** lub **WAN** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu,

52) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** lub **WANS** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu,

53) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa** lub **WANSJU** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników; w przypadku Subfunduszu z wyodrębnionymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa, jest to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny w ramach danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tejże kategorii,

54) **WIBID 1M** – (ang. Warsaw Interbank Bid Rate) stawka referencyjna dla oprocentowania jednomiesięcznego depozytu dla środków w PLN ustalana procesie fixingu w każdym dniu roboczym i publikowana przez organizatora fixingu GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

55) **WIG20** – indeks giełdowy typu cenowego, w którego skład wchodzi 20 największych i najbardziej płynnych spółek akcyjnych notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW (symbol Bloomberga: WIG20 Index),

56) **mWIG40**- indeks giełdowy typu cenowego, w którego skład wchodzi 40 średnich spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW (symbol Bloomberga: MWIG40 Index),

57) **Zgromadzenie Uczestników** – zgromadzenie uczestników specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w rozumieniu Ustawy.

Artykuł 2

Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz może używać nazwy skróconej inPZU SFIO.
2. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy.
3. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
4. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Statucie i w Ustawie.
5. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.
6. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Jednostek Uczestnictwa, w określone w Ustawie i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Artykuł 3

Subfundusze

1. Fundusz składa się z Subfunduszy o nazwach:
   1) inPZU Inwestycji Ostrożnych,
   2) inPZU Obligacje Polskie,
   3) inPZU Obligacje Rynków Wschodzących,
   4) inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych,
   5) inPZU Akcje Polskie,
   6) inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących,
   7) inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych,
   8) inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek,
   9) inPZU Akcje CEEplus,
   10) inPZU Zrównoważony,
   11) inPZU Akcyjny Aktywny,
   12) inPZU Sektorowy Medycyna,
   13) inPZU Sektorowy Technologia,
   14) PZU Puls Życia 2060,
   15) PZU Puls Życia 2055,
   16) PZU Puls Życia 2050,
   17) PZU Puls Życia 2045,
   18) PZU Puls Życia 2040,
   19) PZU Puls Życia 2035,
   20) PZU Puls Życia 2030,
   21) PZU Puls Życia 2025.
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Ilekroć w Statucie mowa jest o zawieraniu przez Subfundusze umów bądź nabywaniu przez Subfundusze praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszy.
3. Nowe Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w art. 32 Statutu.
4. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu będą prowadzić odmienną politykę inwestycyjną.

Artykuł 4

Towarzystwo

1. Organem Funduszu jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, pod adresem al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.
2. Towarzystwo, jako organ Funduszu zarządza nim i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo zarządza Funduszem odpłatnie.

3. Towarzystwo samodzielnie zarządza portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy.
4. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu Towarzystwa albo jednego członka zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem. Towarzystwo jest uprawnione do ustanowienia pełnomocników, którzy będą umocowani do reprezentowania Funduszu.
5. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu, zgodnie z postanowieniami Statutu i Ustawy.
6. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Za szkody z przyczyn, o których mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Artykuł 5

Depozytariusz

1. Depozytariuszem Funduszu, na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, jest Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 53/57.
2. Depozytariusz przechowuje Aktywa Funduszu, prowadzi rejestr wszystkich Aktywów Funduszu, subrejestr aktywów każdego z Subfunduszy oraz wykonuje inne czynności określone w Statucie i Ustawie.
3. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.
4. Depozytariusz wykonuje swoje obowiązki na podstawie Ustawy i umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, która określa szczegółowe obowiązki Depozytariusza oraz sposób ich wykonywania. Umowa nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie.
5. Fundusz może zawierać umowy z Depozytariuszem.
6. Depozytariusz może zawierać umowy dotyczące powierzenia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywania czynności w zakresie zawiązanym z realizacją funkcji Depozytariusza dotyczących przechowywania Aktywów Funduszu za zasadach określonych w Ustawie oraz w umowie o wykonywaniu funkcji depozytariusza.
7. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności za utratę instrumentów finansowych, będących papierami wartościowymi stanowiącymi Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 5 i art. 5a Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, przez przedsiębiorcę zagranicznego, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych Aktywów, który nie posiada zezwolenia właściwego organu nadzoru na wykonywanie przedmiotu objętego zakresem takiego powierzenia i nie podlega w tym zakresie nadzorowi tego organu ani nie spełnia równoważnych wymogów określonych w prawie Unii Europejskiej, jeżeli wykaże, że zostały spełnione warunki, o których mowa w art. 81l ust. 2 pkt. 2)-5) Ustawy.

Rozdział II.

Wpłaty niezbędne do utworzenia Funduszu i Subfunduszy

Artykuł 6

Wpłaty do Funduszu i Subfunduszu

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie wpłat, w wysokości nie niższej niż 4.000.000 złotych, przy czym do utworzenia każdego z Subfunduszy konieczne jest zebranie wpłat w wysokości 100.000 złotych.
2. Do utworzenia Funduszu jest wymagane zebranie wpłat do co najmniej dwóch Subfunduszy, z zastrzeżeniem że łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa, niż 4.000.000 złotych.
3. Podmiotami uprawnionymi do złożenia zapisów i dokonania wpłat na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu są Towarzystwo lub akcjonariusz Towarzystwa.
4. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się nie wcześniej niż w następnym dniu i nie później niż w 14 dniu po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu i zakończy się w terminie nie dłuższym niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia zapisów.
5. Towarzystwo może postanowić o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów, jeżeli zostaną dokonane wpłaty w wysokości określonej w ust. 1.
6. O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi w sposób, o którym mowa w art. 31 ust. 1 Statutu.
7. Minimalna wpłata w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nie może być niższa niż minimalna wpłata określona w art. 16 ust. 2 Statutu.
8. Cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu objętego zapisem wynosi 100 złotych. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii O lub L opisane w art. 15 Statutu.
9. Zapis na Jednostki Uczestnictwa zostanie dokonany na formularzu, którego treść zostanie przygotowana przez Towarzystwo.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa ponosi osoba dokonująca zapisów.

10. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.
11. Wpłaty do Funduszu związane z zapisami na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przyjmowane będą wyłącznie w środkach pieniężnych, w złotych, w formie przelewu na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza na rzecz danego Subfunduszu. Za dzień dokonania wpłaty uznaje się dzień, w którym Depozytariusz zaksięgował środki pochodzące z wpłaty na wydzielonym rachunku bankowym Towarzystwa.
12. W terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa.
13. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje w oparciu o ważnie złożone zapisy, poprzez wpisanie do Subrejestru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej za dokonaną przez wpłacającego wpłatę do Subfunduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetek naliczonych przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.
14. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału, o którym mowa w ust. 13, Towarzystwo składa wniosek o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
15. Nieprzydzielenie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może być spowodowane:
    1) nieważnością zapisu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w przypadku gdy:
        a) nie została dokonana wpłata w pełnej wysokości w terminie składania zapisów;
        b) został niewłaściwie wypełniony formularz zapisu przez osobę dokonującą wpłaty na Jednostki Uczestnictwa,
    2) nie zebraniem przez Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu, wpłat w wysokości określonej w ust. 1.
16. W przypadku nie przydzielenia Jednostek Uczestnictwa z powodu nieważności zapisu na Jednostki Uczestnictwa, o której mowa w ust. 15 pkt 1), Towarzystwo zwraca wpłaty w sposób określony w ust. 17 w terminie 14 dni roboczych od dnia stwierdzenia nieważności zapisu, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.
17. Towarzystwo, w terminie 14 dni od dnia:
    1) w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne, lub
    2) w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub
    3) upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa, jeżeli w tym terminie nie zostały dokonane wpłaty do Subfunduszu w minimalnej wysokości określonej w ust. 1,
    4) upływu terminu na złożenie wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

    - zwraca wpłaty, wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek, o którym mowa w ust. 11, do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w pkt 1 – 4.
18. W przypadku, w którym nie dokonano wpłat w minimalnej wysokości określonej w ust. 1, Fundusz nie zostaje utworzony a dokonane wpłaty zostaną przez Towarzystwo zwrócone w sposób określony w ust. 17.
19. O niedojściu do skutku utworzenia Funduszu Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia w sposób określony w art. 31 ust. 1.

Rozdział III.

Uczestnicy Funduszu

Artykuł 7

Uczestnicy

1. Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są:
    1) osoby fizyczne;
    2) osoby prawne;
    3) jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.
2. W przypadku osób fizycznych, czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia mogą być wykonywane:
    1) w przypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych – osobiście lub przez pełnomocnika;
    2) w przypadku osoby fizycznej mającej ograniczoną zdolność do czynności prawnych – wyłącznie za zgodą jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego;

3) w przypadku osoby fizycznej nie mającej zdolności do czynności prawnych – wyłącznie za zgodą jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego.

3. Osoba działająca w imieniu osób prawnych i jednostek nie posiadających osobowości prawnej zobowiązana jest do przedstawienia Dystrybutorowi dokumentów potwierdzających umocowanie.

Artykuł 8

Pełnomocnictwa

1. Czynności dotyczące Jednostek Uczestnictwa, w tym ich nabywania i odkupywania, zawierania umów o uczestnictwo w Programach oraz składanie innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu mogą być dokonywane przez pełnomocników, chyba, że przepis prawa nakazuje dokonanie czynności prawnej przez Uczestnika osobiście.
2. Uczestnik może ustanowić nie więcej niż dwóch pełnomocników do każdego posiadanego Rejestru, przy czym ograniczenie to nie dotyczy pełnomocnictw udzielanych Towarzystwu i Agentowi Transferowemu.
3. Uczestnik jest obowiązany powiadomić Fundusz o odwołaniu lub wygaśnięciu pełnomocnictwa.
4. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna mająca pełną zdolność do czynności prawnych albo osoba prawna.
5. Pełnomocnictwo może być udzielone wyłącznie w formie pisemnej w obecności pracownika Dystrybutora lub z podpisem poświadczonym notarialnie, z zastrzeżeniem art. 17 ust. 3.
6. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego prawidłowo złożonej dyspozycji, nie później jednak niż w terminie 5 dni roboczych od dnia złożenia dokumentu pełnomocnictwa u Dystrybutora, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
7. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza granicami Polski powinno być uwierzytelnione zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
8. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym innym niż angielski wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego.
9. Pełnomocnictwo obejmuje upoważnienie do dokonywania wszelkich czynności w zakresie takim jak mocodawca, o ile nic innego nie wynika z treści Statutu lub pełnomocnictwa, z tym że Uczestnik może ustanowić pełnomocnictwo do poszczególnych czynności w zakresie udostępnionym przez Fundusz.
10. Pełnomocnictwo musi zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika:
    1) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres i numer PESEL albo numer dowodu osobistego lub paszportu,
    2) dla osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: nazwę, siedzibę, adres oraz REGON.
11. Nie są przyjmowane pełnomocnictwa umocowujące pełnomocnika do udzielania dalszych pełnomocnictw, z zastrzeżeniem pełnomocnictw udzielonych podmiotom prowadzącym działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.
12. W chwili zamknięcia Rejestru, pełnomocnictwa udzielone w ramach Rejestru wygasają.

Artykuł 9

Rejestr Uczestników Funduszu, Rejestry i Subrejestry

1. Agent Transferowy na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Uczestnictwa, Rejestry oraz Subrejestry dla każdego Uczestnika Funduszu w każdym Subfunduszu oraz w każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Fundusz zbywając osobie dokonującej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa po raz pierwszy otwiera tej osobie Subrejestr w Rejestrze Uczestników Funduszu i nadaje tej osobie numer identyfikacyjny w Rejestrze Uczestników Funduszu. Wraz z otwarciem pierwszego Subrejestru otwierany jest Rejestr i otwierane jest Uczestnictwo dla tego Uczestnika.

2a. Jeżeli podmiot zamierzający przystąpić do Funduszu ma otwarte Uczestnictwo w PPK inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zarządzanym przez Towarzystwo, Fundusz posługuje się tym numerem Uczestnictwa i w ramach niego otwiera dla takiej osoby Subrejestr lub Subrejestry.

3. Rejestr zawiera dane Uczestnika Funduszu, dokumentujące jego uczestnictwo w Subfunduszu. W danym Rejestrze Uczestnika zapisywane są Jednostki Uczestnictwa jednej kategorii.

3a. W ramach danego Uczestnictwa, Uczestnik posiada wspólne dane identyfikacyjne i adresowe dla Rejestrów oraz dla Rejestrów prowadzanych w funduszu PPK inPZU SFIO.

4. Uczestnik zobowiązany jest niezwłocznie informować Fundusz o zmianie danych identyfikujących Uczestnika (w tym o zmianie danych teleadresowych Uczestnika oraz rezydencji podatkowej i informacji o rzeczywistych beneficjentach) i o danych identyfikujących pełnomocnika Uczestnika (w tym o zmianie adresu pełnomocnika), na formularzach udostępnianych przez

Fundusz. Fundusz ani Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za skutki zaniechania wykonania obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

5. Uczestnik Funduszu może posiadać nieograniczoną liczbę Rejestrów w każdym z Subfunduszy. W ramach jednego Rejestru, Uczestnik może posiadać tylko jeden Subrejestr w danym Subfunduszu.
6. Dane dotyczące Oszczędzającego i środków gromadzonych przez niego na IKE lub IKZE ewidencjonowane są na wyodrębnionym zapisie w ramach Rejestru Uczestników Funduszu.
7. W przypadku odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa z danego Rejestru, Fundusz po 90 dniach od dnia odkupienia zamyka Rejestr, chyba że Uczestnik zażąda wcześniejszego zamknięcia Rejestru. Uczestnictwo jest zamykane wraz z zamknięciem ostatniego Rejestru, bądź na żądanie Uczestnika, chyba że Uczestnik posiada w ramach tego Uczestnictwa jednostki uczestnictwa funduszu PPK inPZU SFIO. Żądanie zamknięcia Uczestnictwa równoznaczne jest z żądaniem zamknięcia wszystkich Rejestrów dla danego Uczestnika.

Artykuł 10

Rejestr małżeński

1. Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach wspólnego Rejestru małżeńskiego.
2. Małżonkowie działający łącznie, nabywający Jednostki Uczestnictwa na Rejestr małżeński, składają oświadczenie zgodnie z którym stwierdzają:
   1) pozostawanie we wspólności majątkowej, w zakresie umożliwiającym nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wykonywanie wszelkich innych uprawnień związanych z uczestnictwem w Funduszu;
   2) wyrażenie zgody na wykonywanie przez każdego z nich osobno i bez ograniczeń wszystkich uprawnień związanych z uczestnictwem w Funduszu, w tym żądanie odkupienia wszystkich posiadanych Jednostek Uczestnictwa, ustanowienie blokady i jego zamknięcia, a także podejmowanie wszelkich należnych małżonkom środków pieniężnych, przy czym udzielenie pełnomocnictwa do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa na Rejestrze małżeńskim następuje wyłącznie na podstawie zgodnego oświadczenia woli małżonków;
   3) przyjęcie do wiadomości, że Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki złożonych przez małżonków i ich pełnomocników odmiennych zleceń w przypadku otrzymania takich zleceń przez Agenta Transferowego;
   4) wyłączenie odpowiedzialności Towarzystwa za skutki odmiennych decyzji każdego z małżonków;
   5) wskazanie wspólnego adresu korespondencyjnego, na który przekazywana będzie korespondencja związana z uczestnictwem w Funduszu;
   6) zobowiązanie się małżonków do zawiadomienia Agenta Transferowego o ustaniu wspólności majątkowej oraz zrzeczenie się podnoszenia wobec Funduszu jakichkolwiek zarzutów i roszczeń w związku z wykonywaniem zleceń lub dyspozycji złożonych przez małżonków po ustaniu wspólności majątkowej, jeżeli w momencie takiego zlecenia lub dyspozycji Fundusz nie posiadał informacji o ustaniu wspólności majątkowej.
3. Odwołanie oświadczeń, o których mowa w ust. 2, możliwe jest jedynie przez złożenie oświadczenia przez małżonków działających łącznie lub na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu.
4. Podział środków należnych małżonkom w wyniku podziału majątku wspólnego może nastąpić wyłącznie na skutek prawomocnego orzeczenia sądowego lub na skutek zawarcia w formie aktu notarialnego umowy ograniczającej wspólność ustawową lub ustanawiającej rozdzielność majątkową.
5. Możliwość otwarcia wspólnego Rejestru małżeńskiego może zostać ograniczona w przypadku składania zlecenia otwarcia Rejestru za pośrednictwem Dystrybutorów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa za pomocą elektronicznych nośników informacji (w tym Internetu).

Artykuł 11

Blokada Jednostek Uczestnictwa i zastaw

1. Fundusz może dokonać blokady Rejestru na żądanie Uczestnika Funduszu polegającej na uniemożliwieniu składania zleceń dotyczących środków pozostających w Rejestrze, w szczególności w celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań umownych (blokada zabezpieczająca), w tym w związku z ustanowieniem zastawu na Jednostkach Uczestnictwa. W wyniku dokonania blokady Rejestru w okresie jej trwania i w zakresie określonym w zleceniu nie jest możliwe wykonywanie określonych w dyspozycji blokady zleceń, których przedmiotem są Jednostki Uczestnictwa ewidencjonowane w danym Rejestrze.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3-4, odwołanie blokady danego Rejestru może zostać dokonane w każdym czasie na podstawie zlecenia odwołania blokady.
3. Blokada może być ustanowiona jako blokada nieodwołalna, odwoływana jedynie przez osobę trzecią lub za zgodą tej osoby, wyrażoną w formie pisemnej z podpisem poświadczonym przez Dystrybutora, osobę upoważnioną przez Fundusz lub notariusza. W szczególności dotyczy to ustanowienia blokady w związku z ustanowionym przez Uczestnika na rzecz instytucji finansowej zastawem na Jednostkach Uczestnictwa.
4. Ustanowienie blokady nieodwołalnej nie wyłącza możliwości realizacji zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa złożonych

przez osobę trzecią, o której mowa w ust. 3, pod warunkiem posiadania przez tę osobę odpowiedniego pełnomocnictwa. Fundusz nie kontroluje zasadności zleceń odkupienia złożonych przez pełnomocnika i nie ponosi odpowiedzialności za ich realizację.

5. Blokada danego Rejestru zostaje dokonana najpóźniej w następnym Dniu Wyceny po Dniu Wyceny, w którym informacja o treści zlecenia zostanie odebrana przez Agenta Transferowego, nie później jednak niż w terminie 7 dni od złożenia zlecenia ustanowienia blokady.
6. Fundusz wpisuje wzmiankę o ustanowionym zastawie na wniosek Uczestnika lub zastawnika, po przedstawieniu umowy zastawu. Wpisanie wzmianki o ustanowionym zastawie powoduje zablokowanie możliwości złożenia zlecenia odkupienia. Zlecenie zamiany realizowane jest pod warunkiem że będzie złożone przez Uczestnika i że zastawnik wyrazi pisemną zgodę na jego realizację. Łącznie z ustanowieniem zastawu Uczestnik może udzielić zastawnikowi pełnomocnictwa, które może być odwołane jedynie za zgodą zastawnika, oraz wyrazić zgodę na wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa objętych zastawem na rachunek bankowy pełnomocnika.

Artykuł 12

Dziedziczenie Jednostek Uczestnictwa

1. Z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego informacji o śmierci Uczestnika Funduszu, nie mogą być wykonywane jakiekolwiek dyspozycje dotyczące Jednostek Uczestnictwa przysługujących zmarłemu Uczestnikowi Funduszu.
2. W razie śmierci Uczestnika Funduszu, Fundusz jest obowiązany na żądanie:
   1) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika Funduszu – odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane w Rejestrze Uczestników Funduszu, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia;
   2) osoby, którą Uczestnik wskazał Funduszowi w pisemnej dyspozycji – odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Rejestrze Uczestników Funduszu, do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nieprzekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

   Postanowienie zdania poprzedzającego nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych na wspólnym Rejestrze małżeńskim. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa niewykupione przez Fundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa powyżej, nie wchodzą do spadku po Uczestniku Funduszu. Dyspozycja, o której mowa w pkt 2), może być w każdym czasie przez Uczestnika zmieniona lub odwołana.
3. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2 zmiany w Rejestrze, polegające na zamknięciu Rejestru zmarłego Uczestnika Funduszu i wypłacie środków na rzecz jego spadkobierców lub na otwarciu Rejestrów na rzecz spadkobierców i transferze Jednostek Uczestnictwa, dokonywane są wyłącznie na podstawie zgodnego oświadczenia woli wszystkich spadkobierców przedstawiających prawomocne orzeczenie sądu, europejskie poświadczenie spadkowe lub akt notarialny poświadczenia dziedziczenia stwierdzające nabycie spadku przez osoby przedstawiające to orzeczenie lub akt notarialny albo na podstawie prawomocnego postanowienia sądu stwierdzającego dział spadku.

Artykuł 13

Świadczenia na rzecz Uczestnika Funduszu

1. Uczestnik Funduszu, który zamierza w dłuższym okresie zainwestować znaczne środki w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, może zawrzeć z Towarzystwem umowę, która będzie określała szczegółowe zasady i terminy realizacji świadczenia na rzecz Uczestnika Funduszu (rabacie).
2. Uprawnionym do otrzymania świadczenia (tj. zwrotu części wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem pobieranego od wartości Jednostek Uczestnictwa Uczestnika) jest Uczestnik Funduszu, który zawarł umowę, o której mowa w ust. 1 oraz:
   1) jest instytucją wspólnego inwestowania lub ubezpieczycielem, lub
   2) w danym okresie rozliczeniowym posiadał zapisaną na Subrejestrze taką liczbę Jednostek Uczestnictwa, że średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa w tym Subfunduszu w okresie rozliczeniowym była większa niż 2.000.000 (dwa miliony) złotych; długość okresu rozliczeniowego, nie krótsza niż 1 miesiąc i nie dłuższa niż 1 rok, ustalana jest w umowie, o której mowa w ust. 1.
3. Świadczenie na rzecz Uczestnika obliczane będzie jako ustalona w umowie, o której mowa w ust. 1, część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, określonego w Części II Statutu dotyczącej danego Subfunduszu, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu i wypłacane przez Towarzystwo w terminie określonym w umowie. Świadczenie jest realizowane na rzecz Uczestnika przez Towarzystwo ze środków Towarzystwa.
4. Spełnienie świadczenia dokonywane jest poprzez nabycie na rzecz uprawnionego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu za kwotę należnego mu świadczenia (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa podatkowego), po cenie

obowiązującej w dniu realizacji świadczenia, bez pobierania opłat manipulacyjnych, na podstawie zlecenia nabycia złożonego przez Towarzystwo w imieniu Uczestnika bądź w innej formie określonej w umowie, o której mowa w ust. 1. Uczestnik Funduszu, najpóźniej na 7 dni przed dniem realizacji świadczenia, może polecić Towarzystwu nabycie za kwotę świadczenia Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu albo dostarczyć Towarzystwu polecenie wypłaty świadczenia w formie pieniężnej na wskazany rachunek bankowy (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa podatkowego).

Artykuł 14

Zgromadzenie Uczestników

1. W przypadkach przewidzianych w Ustawie, w tym w szczególności w celu wyrażenia zgody na:
   1) przejęcie zarzadzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
   2) przejecie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z Unii Europejskiej (w rozumieniu Ustawy),
   3) przyjęcie regulaminu działania Zgromadzenia Uczestników,

   w Funduszu może zostać zwołane Zgromadzenie Uczestników.
2. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu albo w innym miejscu w Warszawie określonym przez Towarzystwo w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia.
3. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika uprawnionego do udziału w Zgromadzeniu wpisanego do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na dzień roboczy poprzedzający dzień sporządzenia zawiadomień, indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia. Przed przekazaniem zawiadomień o zwołaniu Zgromadzenia Towarzystwo ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia w sposób określony w art. 31 ust. 1.
4. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników, przy czym w sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu są tylko uczestnicy tego Subfunduszu. Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu sporządza Agent Transferowy.
5. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
6. Pracownicy oraz członkowie organów Towarzystwa mogą być obecni podczas obrad Zgromadzenia Uczestników. Za zgodą Zarządu Towarzystwa podczas Zgromadzenia Uczestników mogą być także obecne inne osoby.
7. 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.
8. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień dotyczących interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust. 1 pkt 1)-2). Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 1 pkt 1)-2).
9. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody.
10. Uczestnik może oddać głos na Zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli regulaminu działania Zgromadzenia Uczestników przewiduje taki tryb głosowania.
11. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
12. Przedstawiciel Towarzystwa otwiera Zgromadzenie Uczestników oraz przewodniczy jego obradom. Osoba ta w szczególności:
    1) zapewnienia prawidłowy przebieg Zgromadzenia Uczestników,
    2) udziela głosu,
    3) wydaje zarządzenia porządkowe,
    4) zarządza głosowania, czuwa nad ich prawidłowym przebiegiem oraz ogłasza ich wyniki,
    5) rozstrzyga wątpliwości proceduralne.
13. Głosowanie nad uchwałą jest jawne.
14. Uchwały Zgromadzenia Uczestników protokołowane są przez notariusza.
15. Uchwały podjęte przez Zgromadzenie Uczestników będą publikowane przez Towarzystwo w sposób wskazany w art. 31 ust. 1 najpóźniej w terminie 7 dni od dnia ich podjęcia.
16. Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona na zasadach określonych w Ustawie.
17. 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 przez Towarzystwo lub Fundusz odszkodowania na zasadach ogólnych.

Rozdział IV.

Jednostki Uczestnictwa. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Artykuł 15

Jednostki Uczestnictwa

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.
2. Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Fundusz zbywa różne kategorie Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów. Kategorie Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez dany Subfundusz określone są w Części II Statutu w zakresie odnoszącym się do danego Subfunduszu.
4. Kategorie Jednostek Uczestnictwa oznaczane są jako:
   1) Jednostki Uczestnictwa kategorii O,
   2) Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
   3) Jednostki Uczestnictwa kategorii B,
   4) Jednostki Uczestnictwa kategorii C,
   5) Jednostki Uczestnictwa kategorii D,
   6) Jednostki Uczestnictwa kategorii E,
   7) Jednostki Uczestnictwa kategorii F,
   8) Jednostki Uczestnictwa kategorii G,
   9) Jednostki Uczestnictwa kategorii L,
   10) Jednostki Uczestnictwa kategorii R,
5. Kryterium zróżnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowią: wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, sposób i wysokość pobieranych opłat obciążających aktywa Funduszu, w tym wysokość i rodzaj pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz sposób pobierania kosztów limitowanych obciążających aktywa Funduszu, tryb zbywania Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w art. 83a ust. 1 Ustawy oraz dostępność w ramach szczególnych form uczestnictwa w Funduszu.
6. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii:
   1) Jednostki Uczestnictwa kategorii O – zbywane są bezpośrednio przez Fundusz na internetowej platformie transakcyjno-informacyjnej TFI PZU SA, w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia Umowy Dodatkowej oraz w ramach Programów, pod warunkiem oferowania określonego Programu przez Fundusz; dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii O w ramach danego Programu określa Umowa Dodatkowa;
   2) Jednostki Uczestnictwa kategorii A, L – zbywane są za pośrednictwem Dystrybutorów pod warunkiem oferowania ich przez Fundusz w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia Umowy Dodatkowej;
   3) Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G – zbywane są bezpośrednio przez Fundusz w ramach Programów, pod warunkiem oferowania określonego Programu przez Fundusz; dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E , F , G w ramach danego Programu określa Umowa Dodatkowa;
   4) Jednostki Uczestnictwa kategorii R – zbywane są bezpośrednio przez Fundusz na internetowej platformie transakcyjno-informacyjnej TFI PZU SA, w ramach Programów, pod warunkiem oferowania określonego Programu przez Fundusz; dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii R w ramach danego Programu określa Umowa Dodatkowa.
7. Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz. Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.
8. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 2 Statutu.
9. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.
10. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.
11. Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie się zastawnika z Jednostki Uczestnictwa, może być dokonane wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostki Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.

12. Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii mogą być łączone lub dzielone.
    1) Decyzję co do połączenia lub podziału Jednostek Uczestnictwa oraz jego zasad podejmuje Zarząd Towarzystwa i ogłasza to w sposób wskazany w art. 31 ust. 1.
    2) Połączenie Jednostek Uczestnictwa może nastąpić w przypadku znacznego spadku ich wartości.
    3) Łączeniu będą podlegały Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w obrębie tych samych kategorii tak, aby całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu posiadanych w wyniku łączenia była równa całkowitej wartości Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu przed łączeniem. Łączenie ze sobą Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu różnych kategorii nie jest dopuszczalne.
    4) Podział Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu dokonany zostanie poprzez podzielenie każdej Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu przez określoną liczbę na równe części.
    5) W wyniku połączenia lub podziału Uczestnik otrzyma taką ilość Jednostek Uczestnictwa, aby ich wartość odpowiadała wartości posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa przed połączeniem lub podziałem.
    6) Po połączeniu lub podziale Jednostek Uczestnictwa Fundusz informuje każdego Uczestnika o zmienionej liczbie posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa w sposób właściwy dla potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
13. Jednostki Uczestnictwa danej kategorii mogą być wymieniane na Jednostki Uczestnictwa innej kategorii, jeżeli Umowa Dodatkowa tak stanowi.
14. Zbywanie przez Fundusz w poszczególnych Subfunduszach Jednostek Uczestnictwa kategorii niezarejestrowanej w Rejestrze Uczestników Funduszu następuje po cenie równej 100 złotych.

Artykuł 16

Wpłaty do Subfunduszy. Minimalna wysokość wpłat

1. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.
2. Wysokość minimalnych wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa w poszczególnych Subfunduszach została określona w Części II Statutu.
3. Subfundusz może posiadać przejściowy rachunek bankowy wspólny z innymi Subfunduszami, na który będą przekazywane wpłaty w ramach Programów lub w ramach zbywania Jednostek Uczestnictwa na internetowej platformie transakcyjno-informacyjnej TFI PZU SA. Rachunek przejściowy będzie prowadzony na rzecz Funduszu, jako rachunek wydzielonych środków pieniężnych. W takim przypadku, Uczestnik lub osoba zamierzająca nabyć Jednostki Uczestnictwa dokonuje jednej wpłaty na rachunek przejściowy, celem nabycia Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku wybranych Subfunduszy, wskazując ten Subfundusz lub te Subfundusze oraz alokację wpłaconych środków pomiędzy Subfundusze. Alokacja wpłaty dokonanej na rachunek przejściowy pomiędzy Subfundusze jest dokonywana automatycznie zgodnie z ww. dyspozycją uczestnika Programu.
4. W zakresie nie uregulowanym w Statucie, sposób i szczegółowe warunki dokonywania wpłat do Subfunduszy reguluje prospekt informacyjny. Dystrybutorzy mogą pośredniczyć w dokonywaniu wpłat do Subfunduszy, o ile posiadają zezwolenie Komisji umożliwiające przyjmowanie takich wpłat.

Artykuł 17

Zbywanie, odkupywanie i zamiana Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa oraz dokonuje ich zamiany w każdym Dniu Wyceny.
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio i za pośrednictwem upoważnionych Dystrybutorów, o których mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy.
3. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Uczestników i osób zamierzających przystąpić do Funduszu mogą być składane Dystrybutorowi w sposób ustalony przez Fundusz z Dystrybutorem, a w szczególności: osobiście, za pośrednictwem poczty, za pomocą elektronicznych nośników informacji (w tym Internetu) lub telefonicznie. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli złożone za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym zlecenie otwarcia Rejestru, zastępują złożenie tych zleceń i dyspozycji w formie pisemnej.
4. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa:
    1) w przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz wpłaty środków pieniężnych:
    - jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny do godz. 16:20 – w tym Dniu Wyceny;

- jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny po godz. 16:20 – w następnym Dniu Wyceny;

2) w przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie wpłaty bezpośredniej:

- jeżeli Agent Transferowy otrzyma informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny do godz. 16:20 – w tym Dniu Wyceny;

- jeżeli Agent Transferowy otrzyma informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny po godz. 16:20 – w następnym Dniu Wyceny;

3) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia nabycia lub dokumentu wpłaty.

5. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa:

1) jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny do godz. 16:20 – w tym Dniu Wyceny;

2) jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po godz. 16:20 – w następnym Dniu Wyceny;

3) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

6. Sposób i szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz ich zamiany reguluje prospekt informacyjny Funduszu.

7. Zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni po dokonaniu wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Do terminów wskazanych w zdaniu poprzednim nie wlicza się okresów zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa.

8. Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni po zgłoszeniu żądania ich odkupienia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Do terminów wskazanych w zdaniu poprzednim nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

9. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pomniejszonych o ewentualny podatek z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, następuje niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa w formie przelewu na rachunek bankowy Uczestnika, albo jego przedstawiciela ustawowego, w przypadku Uczestników nieposiadających pełnej zdolności do czynności prawnych, albo osoby trzeciej, uprawnionej do otrzymania tych środków od Uczestnika w ramach zaspokojenia wymagalnej wierzytelności pieniężnej, dokonywanego w trybie i na warunkach określonych w obowiązujących przepisach prawa. Wypłata może być dokonana na rachunek pieniężny Uczestnika prowadzony przez dom maklerski.

10. Fundusz dokonuje wypłaty niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa. Moment wpłynięcia środków wypłacanych przez Fundusz na rachunek bankowy Uczestnika zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika.

11. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zamiany polegającej na tym, że na podstawie jednego zlecenia, w jednym Dniu Wyceny, Fundusz dokonuje jednocześnie odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (Subfunduszu źródłowego) i zbycia, za uzyskane środki pieniężne, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu (Subfunduszu docelowego) po cenie Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu z dnia dokonania zamiany. Zamiana następuje nie później niż w terminie 7 dni po złożeniu przez Uczestnika zlecenia zamiany, z zastrzeżeniem, że nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego następuje po wpłynięciu na rachunek Funduszu prowadzony dla tego Subfunduszu środków pieniężnych z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego. Zamianie mogą podlegać Jednostki Uczestnictwa tylko tej samej kategorii. Umowa Dodatkowa może określać szczególne warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa w ramach Programów, w tym zawierać dodatkowe uprawnienia lub obowiązki Funduszu i Uczestnika.

12. Fundusz dokonuje zamiany Jednostek Uczestnictwa:

1) jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny do godz. 16:20 – w tym Dniu Wyceny;

2) jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po godz. 16:20 – w następnym Dniu Wyceny;

3) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 18

Cena nabycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa

1. Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny jest równa WANSJU w tym Dniu Wyceny.

2. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa jest realizowane do wysokości kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa pomniejszonej o pobrane opłaty manipulacyjne. Uczestnik otrzymuje liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynikającą z podzielenia kwoty środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie, pomniejszonych o opłatę manipulacyjną, przez WANSJU.

3. Liczba zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustalana jest z dokładnością do czterech miejsc po przecinku.
4. Cena odkupienia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny jest równa WANSJU w tym Dniu Wyceny.
5. Kwotę do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupowanych Jednostek Uczestnictwa pomniejszony o ewentualny podatek, jeżeli przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek pobrania podatku.

Artykuł 19

Kolejność realizacji zleceń

1. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego zleceń dotyczących tego samego Subrejestru, których realizacja powinna się odbyć w tym samym Dniu Wyceny, są one realizowane w następujący sposób: blokada Subrejestru i odwołanie pełnomocnictwa jest wykonywane w pierwszej kolejności. Pozostałe zlecenia wykonywane są w następującym porządku: zlecenia nabycia, zlecenia odkupienia, zlecenia zamiany oraz zlecenia transferu spadkowego (tj. transferu Jednostek Uczestnictwa następującego w przypadku ich dziedziczenia), przy czym przy zleceniu zamiany w pierwszej kolejności są wykonywane odkupienia Jednostek Uczestnictwa, a następnie zbycia Jednostek Uczestnictwa.
2. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego zleceń tego samego typu dotyczących tego samego Subrejestru, których realizacja powinna się odbyć w tym samym Dniu Wyceny, będą one realizowane w kolejności ich zarejestrowania w systemie komputerowym Agenta Transferowego, z zastrzeżeniem, że dla zleceń złożonych przez Uczestnika za pośrednictwem platformy transakcyjno-informacyjnej TFI PZU SA, regulamin tej platformy może stanowić inaczej.

Artykuł 20

Reinwestycja

1. Uczestnik lub podmiot, który był Uczestnikiem Funduszu, może nabyć Jednostki Uczestnictwa w ramach reinwestycji. Reinwestycja jest to ponowne nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, którego Jednostki zostały odkupione przez Fundusz, do wysokości kwoty danego zlecenia odkupienia w tym samym Subfunduszu.
2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji może być zwolnione z opłaty manipulacyjnej, w zakresie kwoty uzyskanej z tytułu odkupienia Jednostek danego Subfunduszu. Zwolnienie przysługuje na wniosek Uczestnika, jeden raz w roku kalendarzowym, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem realizacji zlecenia odkupienia i zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji nie przekracza 90 dni. Jeżeli Uczestnik w okresie 90 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji w danym Subfunduszu dokonał więcej niż jednego odkupienia Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, wówczas prawo do nabycia Jednostek Uczestnictwa bez opłaty manipulacyjnej przysługuje do wysokości najwyższej kwoty uzyskanej z tytułu jednego odkupienia zrealizowanego w tym okresie.

Artykuł 21

Potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz niezwłocznie wydaje Uczestnikowi Funduszu pisemne potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, chyba że Uczestnik wyraził pisemną zgodę na przekazywanie tych potwierdzeń przy użyciu Trwałego nośnika informacji innego niż papier, w innych terminach lub na ich osobisty odbiór. W szczególności potwierdzenia mogą mieć formę wydruku komputerowego nieopatrzonego podpisem oraz mogą być przekazywane w formie elektronicznej.
2. Po otrzymaniu potwierdzenia Uczestnik Funduszu powinien sprawdzić prawidłowość danych w nim zawartych oraz niezwłoczne poinformować Fundusz za pośrednictwem Dystrybutora lub Agenta Transferowego o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.

Artykuł 22

Zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie dla każdego Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów danego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. Za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.
2. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli:
   1) w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oraz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo
   2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
3. W przypadkach, o których mowa w ust. 1, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy,

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

4. Postanowienia powyższych ustępów stosuje się oddzielnie do każdego z Subfunduszy.

Rozdział V.

Opłaty związane ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa

Artykuł 23

Opłata manipulacyjna za zbywanie, odkupywanie i zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu oraz zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G oraz O nie pobiera opłat manipulacyjnych.
2. Towarzystwo może pobierać opłatę manipulacyjną za zbywanie oraz zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L.
3. Towarzystwo może pobierać opłatę manipulacyjną za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R.
4. W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną uiszczoną wcześniej przy nabywaniu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa nabyte w wyniku dokonanej już wcześniej zamiany, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym uwzględniane są również opłaty manipulacyjne za zbywanie Jednostek Uczestnictwa pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa (Opłata Wyrównawcza). W przypadku, gdy różnica, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest równa zeru bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym nie jest pobierana.
5. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych za zbywanie Jednostek Uczestnictwa dla każdego z Subfunduszy są wskazane w Części II Statutu odrębnie dla każdego Subfunduszu.
6. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz Opłata Wyrównawcza stanowi opłatę, o której mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
7. Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa oraz o wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są od Uczestnika Dystrybutorowi.

Artykuł 24

Inne rodzaje opłat. Zmiana wysokości opłat

1. W związku z uczestnictwem w Programach na zasadach określonych w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23.
2. Opłaty, o których mowa w ust. 1, stanowią formę opłat, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
3. Wysokość stawki opłat, o których mowa w art. 23 i art. 24 Statutu, może być zależna od wartości środków wpłacanych w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa i wartości Jednostek Uczestnictwa należących już do Uczestnika oraz od sposobu dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
4. Towarzystwo może zmniejszyć wysokość stawki pobieranej opłaty manipulacyjnej lub zaniechać pobierania tej opłaty:
   1) w określonym czasie, w ramach ofert promocyjnych,
   2) w stosunku do określonych grup nabywców, w szczególności:
      a) podmiotów nabywających Jednostki Uczestnictwa za kwotę przekraczającą łącznie 5.000 (pięć tysięcy) złotych,
      b) Uczestników Programów, na zasadach określonych w Umowach Dodatkowych,
      c) pracowników i agentów Towarzystwa lub Dystrybutorów oraz pracowników Agenta Transferowego, Depozytariusza, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów dominujących i zależnych w stosunku do akcjonariuszy Towarzystwa,
      d) członków najbliższej rodziny osób, o których mowa w pkt c,
      e) podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez akcjonariuszy Towarzystwa lub podmioty dominujące bądź zależne w stosunku do akcjonariuszy Towarzystwa,
      f) Uczestników, z którymi Towarzystwo zawarło umowę o świadczenie na rzecz Uczestnika Funduszu, o której mowa w art. 13.

3) w stosunku do Uczestników pozyskanych przez określonych Dystrybutorów na zasadach określonych w porozumieniu z tymi Dystrybutorami,

4) w innych przypadkach, na wniosek Dystrybutora,

5) w ramach reinwestycji, o której mowa w art. 20.

Rozdział VI.

Szczególne formy oszczędzania

Artykuł 25

Programy

1. Fundusz umożliwia nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach Programów. Programy mogą być oferowane przez Fundusz w formie: PPE, pracowniczego programu oszczędnościowego, grupowego planu emerytalnego, planu systematycznego oszczędzania, planu oszczędnościowego lub planu inwestycyjnego.
2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Programu następuje po zawarciu Umowy Dodatkowej, w której akceptuje się warunki określone w regulaminie Programu. Umowa Dodatkowa lub regulamin prowadzenia danego Programu w szczególności może określać: kategorie podmiotów mogących być uczestnikami danego Programu spełniające określone regulaminem warunki, wysokość minimalnej pierwszej wpłaty i kolejnych wpłat, wysokość minimalnej wpłaty w okresie rozliczeniowym, terminy wpłat, długość okresu oszczędzania i zasady pobierania opłat manipulacyjnych, dodatkowe warunki, które musi spełnić przystępujący do Programu, w szczególności przy oferowaniu Programu łącznie z innym produktem finansowym, wysokość opłat manipulacyjnych oraz podstawy ich naliczania.
3. Programy, w tym plany systematycznego oszczędzania, plany oszczędnościowe lub plany inwestycyjne, mogą być prowadzone na następujących zasadach:

   1) nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Programu odbywa się na warunkach zawartych w Umowie Dodatkowej,

   2) uczestnictwo w Programie wiąże się z zadeklarowaniem przez Uczestnika systematyczności wpłat do Subfunduszu lub Subfunduszy lub minimalnej bądź maksymalnej wysokości wpłat lub czasu trwania uczestnictwa w Programie lub alokacji pomiędzy Subfundusze lub sumy wpłat Uczestnika w ramach danego Programu lub wysokości jednorazowej wpłaty lub częstotliwości regularnych wypłat,

   3) Umowa Dodatkowa powinna w szczególności określać nazwę Programu, okres na jaki Uczestnik zobowiązuje się inwestować środki lub uczestniczyć w Programie, zasady rozwiązania Umowy oraz sposób informowania Uczestników o zmianie warunków Programu.
4. Fundusz może prowadzić pracownicze programy emerytalne (PPE) na następujących zasadach:

   1) szczegółowe warunki PPE określa umowa PPE zawarta przez Fundusz z pracodawcą, która określa w szczególności kategorię Jednostek Uczestnictwa zbywanych w ramach danego programu,

   2) Fundusz może zawrzeć umowę PPE wspólnie z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo.
5. Pracownicze programy oszczędnościowe (PPO) mogą być prowadzone na następujących zasadach:

   1) przepisy Statutu dotyczące Programów i PPE stosuje się odpowiednio do PPO,

   2) wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być wnoszone przez pracodawcę uczestników PPO, pracodawca może również uczestniczyć w przyjmowaniu przez Fundusz dyspozycji uczestników PPO,

   3) w ramach PPO Rejestr może zostać otwarty również dla pracodawcy uczestników PPO,

   4) Fundusz może zawrzeć umowę PPO wspólnie z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo.
6. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa w ramach Programów może być pobierana opłata manipulacyjna inna niż opłaty manipulacyjne określone w art. 23 Statutu, ale w wysokości nie wyższej niż określona w Statucie, w Części II Statutu odrębnie dla każdego Subfunduszu. Szczegółową wysokość opłat manipulacyjnych w ramach Programów określa Umowa Dodatkowa.
7. W przypadku poszczególnych Programów wysokość opłaty manipulacyjnej może ulec obniżeniu lub opłata manipulacyjna może nie być pobierana w ogóle.
8. W ramach Programów Towarzystwo może w Umowie Dodatkowej obniżyć wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, nie niżej jednak niż do 0,01 zł.
9. W ramach Programów Uczestnik może równocześnie lokować środki pieniężne w Jednostki Uczestnictwa kilku Subfunduszy lub funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Artykuł 26

Indywidualne Konta Emerytalne

1. Osoba fizyczna, która ukończyła 16 lat, może zawrzeć Umowę IKE z Funduszem. Na IKE może gromadzić oszczędności wyłącznie jedna osoba.

2. Osoba zamierzająca zawrzeć Umowę IKE obowiązana jest złożyć oświadczenie, iż zapoznała się z ograniczeniami związanymi z gromadzeniem oszczędności na IKE, w tym w szczególności, że:
    1) nie gromadzi środków na IKE prowadzonym przez inną instytucję finansową, z zastrzeżeniem, iż osoba ta może zawierać Umowę IKE z różnymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem że łączna suma wpłat do funduszy w roku kalendarzowym nie przekroczy kwot, o których mowa w art. 13 Ustawy o IKE i IKZE. Jeżeli osoba składająca oświadczenie osiągnęła wiek 55 lat, w oświadczeniu potwierdza również, że nie dokonała w przeszłości wypłaty środków zgromadzonych na IKE,
    2) posiada IKE prowadzone przez inną instytucję finansową, podając równocześnie nazwę tej instytucji i potwierdzając, że dokona ona wypłaty transferowej.
3. Zasady przystąpienia, funkcjonowania i uczestnictwa w IKE określa Umowa IKE, regulamin IKE stanowiący integralną część Umowy IKE, Statut, a także Ustawa o IKE i IKZE. Umowa IKE lub regulamin IKE określają w szczególności:
    1) oznaczenie IKE umożliwiające jego identyfikację oraz sposób oznaczenie zleceń i dyspozycji dotyczących oszczędności gromadzonych na IKE,
    2) sposób postępowania Funduszu w przypadku, gdy suma wpłat dokonywanych przez Oszczędzającego w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat dopuszczonych przez Ustawę o IKE i IKZE,
    3) zakres, częstotliwość i formę informowania Oszczędzającego o środkach zgromadzonych na IKE,
    4) koszty i opłaty obciążające Oszczędzającego w związku z prowadzeniem IKE w zakresie nieuregulowanym przepisami Statutu,
    5) okres wypowiedzenia Umowy IKE,
    6) warunki i terminy dokonania wypłaty, wypłaty transferowej, częściowego zwrotu i zwrotu,
    7) warunki wypłaty w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania wypłaty w ratach,
    8) zasady dokonywania wpłat na IKE, w tym wysokość minimalnych wpłat,
    9) zasady zmiany warunków Umowy IKE i informowania o tych zmianach.
4. W ramach Umowy IKE, są zbywane i oznaczane poprzez ewidencjonowanie ich na IKE wyłącznie Jednostki Uczestnictwa B, C, D, E, F, G, w zależności od udostępnienia ich przez Fundusz w ramach IKE.
5. Oszczędzający może dokonać zamiany Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKE wyłącznie na Jednostki Uczestnictwa innych Subfunduszy dostępnych w ramach IKE, które to Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na IKE Oszczędzającego.
6. Środki zgromadzone na IKE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem traktowane jest jako zwrot całości środków zgromadzonych na IKE albo jako zwrot częściowy.
7. Dyspozycje dotyczące środków gromadzonych na podstawie Umowy IKE składane są bezpośrednio w Funduszu.
8. Uczestnik, który jest związany wcześniej zawartą Umową IKE z inną instytucją finansową niż Fundusz, może dokonywać wpłat do Funduszu w ramach IKE dopiero po dokonaniu wypłaty transferowej z tej instytucji.
9. Wypłata z IKE może nastąpić:
    1) w przypadku Oszczędzających urodzonych od dnia 1 stycznia 1949 r. – na podstawie złożonej przez Oszczędzającego dyspozycji wypłaty po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat bądź nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55 roku życia oraz spełnieniu warunku:
        a) dokonywania wpłat na IKE w co najmniej 5 dowolnych latach kalendarzowych albo
        b) dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później niż na 5 lat przed dniem złożenia przez Oszczędzającego dyspozycji wypłaty;
    2) w przypadku Oszczędzających urodzonych w okresie między 1 stycznia 1946 r. a 31 grudnia 1948 r. – na podstawie złożonej przez Uczestnika dyspozycji wypłaty po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat bądź nabyciu wcześniejszych uprawnień emerytalnych oraz spełnieniu warunku:
        a) dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 4 dowolnych latach kalendarzowych albo
        b) dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później niż na 4 lata przed dniem złożenia przez Oszczędzającego dyspozycji wypłaty;
    3) w przypadku Oszczędzających urodzonych do dnia 31 grudnia 1945 r. – na podstawie złożonej przez Oszczędzającego dyspozycji wypłaty po spełnieniu warunku:
        a) dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 3 dowolnych latach kalendarzowych albo
        b) dokonania ponad połowy wartości wpłat na IKE nie później niż na 3 lata przed dniem złożenia przez Oszczędzającego dyspozycji wypłaty;
    4) w przypadku śmierci Oszczędzającego – na podstawie dyspozycji wypłaty złożonej przez osobę uprawnioną do otrzymania środków z IKE, wskazaną przez Oszczędzającego w Umowie IKE, bądź na podstawie dyspozycji wypłaty złożonej przez spadkobierców.

10. Wypłata może być, w zależności od wniosku Oszczędzającego albo osoby uprawnionej, dokonywana jednorazowo albo w ratach i dokonana w terminach określonych w art. 34 ust. 2 Ustawy o IKE i IKZE.
11. Oszczędzający, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie założyć IKE.
12. Oszczędzający, który złożył dyspozycję wypłaty pierwszej raty środków zgromadzonych na IKE nie może dokonać wpłaty na IKE ani złożyć dyspozycji przyjęcia wypłaty transferowej.
13. Na podstawie dyspozycji dokonania wypłaty transferowej z IKE Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE oraz zgodnego z dyspozycją przeniesienia tych środków:
    1) do innej instytucji finansowej, z którą Oszczędzający zawarł umowę IKE,
    2) do pracowniczego programu emerytalnego, do którego przystąpił Oszczędzający,
    3) na IKE osoby uprawnionej lub do pracowniczego programu emerytalnego, do którego uprawniony przystąpił, po spełnieniu warunków określonych Ustawą o IKE i IKZE, Umową IKE oraz Statutem.
14. Przez zwrot z IKE rozumie się:
    1) wycofanie całości środków zgromadzonych na IKE w przypadku wypowiedzenia Umowy IKE przez którąkolwiek ze stron, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej,
    2) pozostawienie całości lub części Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE, jeżeli Umowa IKE uległa rozwiązaniu,
    3) zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKE oraz przekazanie pozostałych środków po zaspokojeniu wierzytelności Uczestnikowi, z zastrzeżeniem ust. 16.
15. Zwrotowi podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek, a w przypadku gdy na IKE przyjęto wcześniej wypłatę transferową z pracowniczego programu emerytalnego, również o kwotę stanowiącą 30% sumy składek podstawowych wpłaconych do tego programu.
16. Przez zwrot częściowy z IKE rozumie się wycofanie części środków zgromadzonych na IKE jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej. Zwrotowi częściowemu podlegają środki pochodzące z wpłat na IKE w rozumieniu Ustawy o IKE i IKZE. Oszczędzający może wystąpić o zwrot częściowy po upływie 12 miesięcy od zawarcia Umowy IKE. Przed upływem tego okresu Oszczędzający może wystąpić o zwrot całości środków zgromadzonych na IKE.
17. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKE z części środków zgromadzonych na IKE traktowane jest jako zwrot częściowy, o którym mowa w ust. 16, o ile zaspokojenie wierzytelności następuje ze środków pochodzących z wpłat na IKE w rozumieniu Ustawy o IKE i IKZE.
18. Zwrotowi częściowemu podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek.
19. Prawidłowa dyspozycja zwrotu stanowi zlecenie odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa, a zwrotu częściowego, części Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKE, w zależności od rodzaju dyspozycji.
20. W Umowie IKE Uczestnik może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE w przypadku jego śmierci. Dyspozycja może być w każdym czasie zmieniona.
21. W przypadku otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu oraz innych okolicznościach wskazanych w art. 14 Ustawy o IKE i IKZE, Fundusz w terminie 30 dni od dnia wystąpienia zdarzenia powiadomi o tym Oszczędzającego Oszczędzający w terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia jest obowiązany do zawarcia umowy o prowadzenie IKE z inną niż Fundusz instytucją finansową i do dostarczenia Funduszowi potwierdzenia zawarcia umowy lub w przypadku przystąpienia do pracowniczego programu emerytalnego do dostarczenia Funduszowi potwierdzenia przystąpienia do pracowniczego programu emerytalnego. Skutkiem niedostarczenia potwierdzenia w terminie 45 dni jest zwrot środków przyznanych Oszczędzającemu w postępowaniu likwidacyjnym.
22. Wypłata, wyłata transferowa, zwrot częściowy oraz zwrot środków zgromadzonych na IKE są dokonywane w formie pieniężnej.

Artykuł 27

Indywidualne Konta Zabezpieczenia Emerytalnego

1. Osoba fizyczna, która ukończyła 16 lat, może zawrzeć Umowę IKZE. Na IKZE może gromadzić oszczędności wyłącznie jedna osoba.
2. Łączna wartość środków wnoszonych na IKZE w roku kalendarzowym nie przekroczy kwot, o których mowa w art. 13a Ustawy o IKE i IKZE.
3. Osoba zamierzająca zawrzeć Umowę IKZE obowiązana jest złożyć oświadczenie, iż zapoznała się z ograniczeniami związanymi z gromadzeniem oszczędności na IKZE, w tym w szczególności, że:
    1) nie gromadzi środków na IKZE prowadzonym przez inną instytucję finansową,
    2) gromadzi środki na IKZE w innej instytucji finansowej, podając równocześnie nazwę tej instytucji i potwierdzając, że dokona ona wypłaty transferowej.
4. Zasady przystąpienia, funkcjonowania i uczestnictwa w IKZE określa Umowa IKZE, regulamin IKZE stanowiący integralną część Umowy IKZE, Statut, a także Ustawa o IKE i IKZE. Umowa IKZE lub regulamin IKZE określają w szczególności:

1) oznaczenie IKZE umożliwiające jego identyfikację oraz sposób oznaczenie zleceń i dyspozycji dotyczących oszczędności gromadzonych na IKZE,
2) sposób postępowania Funduszu w przypadku, gdy suma wpłat dokonywanych przez Oszczędzającego w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat dopuszczonych przez Ustawę o IKE i IKZE,
3) zakres, częstotliwość i formę informowania Oszczędzającego o środkach zgromadzonych na IKZE,
4) koszty i opłaty obciążające Oszczędzającego w związku z prowadzeniem IKZE w zakresie nieuregulowanym przepisami Statutu,
5) okres wypowiedzenia Umowy IKZE,
6) warunki i terminy dokonania wypłaty, wypłaty transferowej, częściowego zwrotu i zwrotu,
7) warunki wypłaty w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania wypłaty w ratach,
8) zasady dokonywania wpłat na IKZE, w tym wysokość minimalnych wpłat,
9) zasady zmiany warunków Umowy IKZE i informowania o tych zmianach.

5. W ramach Umowy IKZE, są zbywane i oznaczane poprzez ewidencjonowanie ich na IKZE wyłącznie Jednostki Uczestnictwa B, C, D, E, F, G, w zależności od udostępnienia ich przez Fundusz w ramach IKZE.
6. Oszczędzający może dokonać zamiany Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKZE wyłącznie na Jednostki Uczestnictwa innych Subfunduszy dostępnych w ramach IKZE, które to Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na IKZE Oszczędzającego.
7. Środki zgromadzone na IKZE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem na środkach zgromadzonych na IKZE jest traktowane jako zwrot całości środków zgromadzonych na IKZE.
8. Dyspozycje dotyczące środków gromadzonych na podstawie Umowy IKZE składane są bezpośrednio w Funduszu.
9. Uczestnik, który jest związany wcześniej zawartą Umową IKZE z inną instytucją finansową niż Fundusz, może dokonywać wpłat do Funduszu w ramach IKZE dopiero po dokonaniu wypłaty transferowej z tej instytucji.
10. Wypłata z IKZE, może nastąpić wyłącznie:
    1) na wniosek Oszczędzającego po osiągnięciu przez niego wieku 65 lat oraz pod warunkiem dokonywania wpłat na IKZE co najmniej w 5 latach kalendarzowych,
    2) w przypadku śmierci Oszczędzającego – na podstawie dyspozycji wypłaty złożonej przez osobę uprawnioną do otrzymania środków z IKZE, wskazaną przez Oszczędzającego w Umowie IKZE, bądź na podstawie dyspozycji wypłaty złożonej przez spadkobierców.
11. Wypłata może być, w zależności od wniosku Oszczędzającego albo osoby uprawnionej, dokonywana jednorazowo albo w ratach.
12. Oszczędzający, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie założyć IKZE.
13. Oszczędzający, który złożył dyspozycję wypłaty pierwszej raty środków zgromadzonych na IKZE nie może dokonywać wpłat na IKZE.
14. Na podstawie dyspozycji dokonania wypłaty transferowej z IKZE Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKZE oraz zgodnego z dyspozycją przeniesienia tych środków:
    1) do innej instytucji finansowej, z którą Oszczędzający zawarł umowę IKZE,
    2) z IKZE zmarłego Oszczędzającego na IKZE osoby uprawnionej, po spełnieniu warunków określonych Ustawą o IKE i IKZE, Umową IKZE oraz Statutem.
15. Przez zwrot z IKZE rozumie się:
    1) wycofanie całości środków zgromadzonych na IKZE w przypadku wypowiedzenia Umowy IKZE przez którąkolwiek ze stron, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej,
    2) pozostawienie Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKZE, jeżeli Umowa IKZE uległa rozwiązaniu,
    3) zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKZE oraz przekazanie pozostałych środków po zaspokojeniu wierzytelności Uczestnikowi.
16. Prawidłowa dyspozycja zwrotu stanowi zlecenie odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKZE.
17. W Umowie IKZE Uczestnik może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKZE w przypadku jego śmierci. Dyspozycja może być w każdym czasie zmieniona.
18. W przypadku otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu oraz innych okolicznościach wskazanych w art. 14 Ustawy o IKE i IKZE, Fundusz w terminie 30 dni od dnia wystąpienia zdarzenia powiadomi o tym Oszczędzającego Oszczędzający w terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia jest obowiązany do zawarcia umowy o prowadzenie IKZE z inną niż Fundusz instytucją finansową i do dostarczenia Funduszowi potwierdzenia zawarcia umowy lub w przypadku przystąpienia do pracowniczego programu emerytalnego do dostarczenia Funduszowi potwierdzenia przystąpienia do pracowniczego programu emerytalnego. Skutkiem niedostarczenia potwierdzenia w terminie 45 dni jest zwrot środków przyznanych Oszczędzającemu w postępowaniu likwidacyjnym.

19. Wypłata, wyłata transferowa, zwrot środków zgromadzonych na IKZE dokonywane są w formie pieniężnej.

Rozdział VII.

Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy

Artykuł 28

Częstotliwość dokonywania wyceny. Odesłanie do prospektu informacyjnego Funduszu

1. Aktywa Funduszy oraz Subfunduszy wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w poniższych ustępach.
2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszy oraz ustala WAN i WANS każdego Subfunduszu oraz WANSJU w Dniach Wyceny. W dniu wyceny Aktywa Funduszu i Aktywa poszczególnych Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio Aktywów oraz zobowiązań Funduszu i poszczególnych Subfunduszy.
3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne kursy z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
4. Szczegółowe metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów poszczególnych Subfunduszy wskazuje prospekt informacyjny Funduszu. Wskazane w prospekcie metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów poszczególnych Subfunduszy są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Rozdział VIII.

Obowiązki informacyjne Funduszu

Artykuł 29

Prospekt informacyjny Funduszu oraz Kluczowe informacje dla Inwestorów

1. Fundusz publikuje prospekt informacyjny oraz Kluczowe informacje dla Inwestorów na stronach internetowych Towarzystwa: www.pzu.pl.
2. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia Kluczowe informacje dla Inwestorów.
3. Prospekt informacyjny jest udostępniany w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.pzu.pl.
4. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.

Artykuł 30

Sprawozdania Funduszu

1. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu oraz sprawozdanie jednostkowe każdego z Subfunduszy, będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Fundusz publikuje połączone roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy na stronach internetowych Towarzystwa: www.pzu.pl.
3. Fundusz publikuje połączone półroczne sprawozdania finansowe wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy w terminie dwóch miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego.
4. Połączone roczne i półroczne sprawozdania finansowe, są udostępniane w miejscach wskazanych w prospekcie informacyjnym.
5. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy.
6. Wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Funduszu dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa.
7. Fundusz przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, o których mowa w art. 3 ust. 1 pkt 6 i 8, udostępnia roczne i półroczne sprawozdania finansowe dotyczące Goldman Sachs ETF ICAV, którego tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat tych Subfunduszy.

Artykuł 31

Inne informacje

1. O ile Statut Funduszu nie stanowi inaczej, Fundusz publikuje i udostępnia do publicznej wiadomości ogłoszenia i informacje wymagane prawem i Statutem Funduszu, na stronach internetowych Towarzystwa: www.pzu.pl.
2. Informacje dotyczące ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa niezwłocznie po ich ustaleniu udostępniane będą przez Fundusz na stronach internetowych

Towarzystwa: www.pzu.pl

3. Informacje dotyczące przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych są publikowane i udostępniane do publicznej wiadomości na stronach internetowych Towarzystwa: www.pzu.pl.
4. W przypadku, nałożonego przepisem prawa obowiązku zamieszczenia przez Fundusz ogłoszeń w piśmie, Fundusz będzie zamieszczał ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim „Rzeczpospolita". W przypadku, gdy z przyczyn niezależnych od Towarzystwa nie będzie możliwe zamieszczenie ogłoszenia w dzienniku „Rzeczpospolita", Fundusz będzie publikował ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim „Puls Biznesu" lub w Gazecie „Parkiet".

Rozdział IX.

Tworzenie nowych Subfunduszy, łączenie Subfunduszy i likwidacja Subfunduszy

Artykuł 32

Utworzenie nowego subfunduszu

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu i za zezwoleniem Komisji, może tworzyć nowe Subfundusze.
2. Wpłaty do Funduszu zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa kategorii O zbywane przez nowy Subfundusz. W przypadku, jeżeli dany Subfundusz nie zbywa Jednostek Uczestnictwa kategorii O, wpłaty będą zbierane w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa kategorii A.
3. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu są wszystkie osoby, o których mowa w art. 7 Statutu.
4. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu rozpocznie się nie wcześniej niż w następnym dniu i nie później niż w 14 dniu po dniu wejścia w życie zmian Statutu w zakresie niezbędnym dla utworzenia tego Subfunduszu i zakończy się w terminie nie dłuższym niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia zapisów.
5. W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, cena jednostki będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich jednostek objętych zapisami.
6. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu będą przyjmowane bezpośrednio przez Towarzystwo w jego siedzibie, na formularzach, których wzór udostępni Towarzystwo.
7. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu zobowiązana jest dokonać wpłaty do Funduszu, na wydzielony rachunek prowadzony przez Depozytariusza, tytułem składanego zapisu. Wpłata może być dokonana wyłącznie przelewem bankowym.
8. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu wymagana, aby utworzenie nowego Subfunduszu doszło do skutku, powinna być nie mniejsza niż 100.000 zł. Jeżeli po upływie okresu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu łączna wysokość wpłat do Funduszu nie osiągnie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzednim, Subfundusz nie zostanie utworzony.

Artykuł 33

Łączenie Subfunduszy

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą na zasadach określonych w Ustawie.
2. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii Subfunduszu przejmowanego.

Artykuł 34

Likwidacja Subfunduszu

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:
   1) w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej kwoty 5.000.000 złotych przez co najmniej kolejne, następujące po sobie, trzy miesiące, nie wcześniej jednak niż po upływie 6 miesięcy kalendarzowych od dnia utworzenia Subfunduszu;
   2) w przypadku, gdy w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów działalności tego Subfunduszu.
3. Decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadkach, o których mowa w ust. 2, w imieniu Funduszu podejmuje Towarzystwo w terminie 30 dni od dnia wystąpienia jednej z przesłanek likwidacji. Towarzystwo, pomimo wystąpienia przesłanki likwidacji Subfunduszu, o której mowa w ust. 2, może nie podjąć decyzji o likwidacji Subfunduszu.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 2, Fundusz nie może zlikwidować wszystkich Subfunduszy jednocześnie.

5. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.
6. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu jest Towarzystwo.
7. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu nie są zbywane oraz odkupywane Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu.
8. 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;
   2) zbywanie aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesu Uczestników 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. 31 ust. 1 Statutu;
   5) w ogłoszeniu, o którym mowa w pkt 4), Towarzystwo wzywa wierzycieli, których roszczenia nie wynikają z tytułu uczestnictwa w Subfunduszu, do zgłaszania likwidatorowi roszczeń w terminie wskazanym w tym ogłoszeniu;
   6) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu;
   7) 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;
   8) *skreślony*
   9) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.

Rozdział X.

Zasady rozwiązania Funduszu

Artykuł 35

Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadkach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz może zostać zlikwidowany w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:
   1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo,
   2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu,
   3) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej wartości 10.000.000 złotych,
   4) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, o którym mowa w ust. 3.
3. Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, w którym w odniesieniu do każdego z Subfunduszy następuje jednocześnie tego rodzaju sytuacja, że wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem w ciągu kolejnych 3 miesięcy nie pozwala na pokrywanie kosztów działalności Subfunduszu.
4. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
5. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu będzie niezwłocznie publikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza na stronach internetowych Towarzystwa: www.pzu.pl.
6. 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.
7. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
8. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
9. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy inwestycyjnych otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora.

Rozdział XI.

Postanowienia wspólne dotyczące celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej wszystkich Subfunduszy

Artykuł 36

Postanowienia ogólne dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszy

1. Cele inwestycyjne Subfunduszy określone są w Części II Statutu.
2. Postanowienia niniejszego rozdziału odnoszą się do danego Subfunduszu, o ile Część II Statutu nie stanowi inaczej.

Artykuł 37

Kryteria doboru lokat Subfunduszy

1. Subfundusze będą dokonywały lokat w oparciu o kryteria doboru lokat, o których mowa poniżej, w zakresie odpowiadającym prowadzonej polityce inwestycyjnej danego Subfunduszu. Stosowane przez dany Subfundusz kryteria doboru lokat, spośród głównych kryteriów doboru lokat określonych poniżej, określone są w Części II Statutu.
2. Zapisy niniejszego artykułu mają zastosowanie do każdego Subfunduszu, o ile zapisy w Części II Statutu nie stanowią inaczej.
3. Decyzje o doborze lokat mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:
   1) w przypadku instrumentów udziałowych:
      a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
      b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
      c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
      d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
      e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
   2) w przypadku instrumentów dłużnych:
      a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
      b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
      c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
      d) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
      e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
      f) dodatkowo, w przypadku papierów dłużnych, innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski –poza kryteriami określonymi w lit. a) do e) – także wiarygodność kredytowa emitenta,
      g) dodatkowo, w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza kryteriami określonymi w lit. a) do f) – także warunki zamiany obligacji na akcje;
   3) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
      a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat danego Subfunduszu,
      b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego danego Subfunduszu,
      c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu;
   4) w przypadku depozytów:
      a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
      b) wiarygodność banku;
   5) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,

c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

d) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego lub innych składników portfela;

6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:

a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat danego Subfunduszu,

b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego danego Subfunduszu,

c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

Artykuł 38

Przedmiot lokat Subfunduszy

1. Zapisy niniejszego artykułu mają zastosowanie do każdego Subfunduszu, o ile zapisy w Części II Statutu nie stanowią inaczej.
2. Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy, może lokować Aktywa Subfunduszy wyłącznie w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) papiery wartościowe oraz 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 Państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie: w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, New York Stock Exchange MKT, NYSE Arca), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanada (Toronto Stock Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Chile (Santiago Stock Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange),

3) papiery wartościowe oraz 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. 2, 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,

4) Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt. 1–3, 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. 2,

5) papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt. 1–4,

6) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą spełniające wymogi określone w Ustawie – pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych podmiotów może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowane łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,

7) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym na zasadach określonych w Ustawie.

4. Fundusz 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.
5. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach określonych w art. 102 Ustawy.
6. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Artykuł 39

Warunki zawierania umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

1. Zapisy niniejszego artykułu mają zastosowanie do każdego Subfunduszu, o ile zapisy w Części II Statutu nie stanowią inaczej.
2. Z zastrzeżeniem ust. 6, Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej 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: w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, New York Stock Exchange MKT, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, NYSE Liffe US, NYSE Arca, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange, IntercontinentalExchange), Turcji (Borsa İstanbul, Turkish Derivatives Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Financial Exchange, Nagoya Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores, Mexican Derivatives Exchange), Chile (Santiago Stock Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange,), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange), oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
3. Umowy, o których mowa w ust. 2, mogą być zawierane pod warunkiem, że:
   1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi, lub
      b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, lub
      c) wysokości stóp procentowych dla lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywa utrzymywane na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
   3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 38 ust. 2 pkt 1-4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, o których mowa w rozporządzeniu wydanym przez właściwego ministra na podstawie delegacji określonej w art. 116d Ustawy dotyczącym zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz
   4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 38 ust. 2 pkt 1-5 oraz pkt 7 lub poprzez rozliczenie pieniężne.
4. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych są następujące:
   1) dążenie do ograniczenia wahań WANSJU, a także ograniczenie ryzyka inwestycyjnego,
   2) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, gdy bezpośrednie kupno lub sprzedaż aktywów może być nieefektywne, niemożliwe do realizacji w danym czasie, bądź zbyt kosztowne, a także zapewnienie odpowiedniej płynności, bądź utrzymanie ekspozycji na dany rodzaj lokat,
   3) osiąganie dodatkowych dochodów.
5. Rodzaje instrumentów pochodnych, które są przedmiotem umów zawieranych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz szczegółowe kryteria wyboru tych instrumentów określają postanowienia Części II Statut dotyczącej danego Subfunduszu.
6. Fundusz, na rachunek Subfunduszy, 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.
7. Umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą być zawierane wyłącznie gdy:
   1) stroną transakcji jest:
      a) bank krajowy,

b) instytucja kredytowa,

c) bank zagraniczny,

d) inny niż wskazany w lit a)-c) kontrahent podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w państwie, w którym ma swoją siedzibę;

2) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Subfundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

8. Fundusz zawierając na rzecz Subfunduszu transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne ustala wartość ryzyka kontrahenta zgodnie z przepisami rozporządzenia wydanego przez właściwego ministra na podstawie delegacji określonej w art. 116d Ustawy dotyczącego zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

9. Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć:

1) 10% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP,

2) 10% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadku gdy kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny,

3) 5% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadkach innych niż wskazane w pkt. 1 i 2.

Artykuł 40

Limity inwestycyjne Subfunduszy

1. Zapisy niniejszego artykułu mają zastosowanie do każdego Subfunduszu, o ile zapisy w Części II Statutu nie stanowią inaczej.

2. Z zastrzeżeniem ust. 3-6, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. W takim przypadku Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty finansowe wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

5. 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.

6. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż do 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.

7. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 6 nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu.

8. 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 Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 3.

9. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

10. Suma lokat, o których mowa w art. 38 ust. 2 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Fundusz 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.

12. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 11, 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, z zastrzeżeniem ust. 13.

13. Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 11 i 12, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 13, może być wyłącznie:

    1) Skarb Państwa,

    2) Narodowy Bank Polski,

    3) każde Państwo członkowskie

    4) państwo należące do OECD: Australia, Chile, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja,

    5) powiat lub gmina miasto stołeczne Warszawa,

    6) następujące międzynarodowe instytucje finansowe, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej:

        a) Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR),

        b) Europejski Bank Inwestycyjny (EBI).

15. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 38 ust. 2 pkt. 6).

16. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

17. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie z zastosowaniem metody określonej w art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz.Urz. UE L 83 z 22.03.2013).

18. Wartość maksymalnego zaangażowania Subfunduszu w Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu ekspozycji AFI określonego w przepisach wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej ekspozycji.

Artykuł 40a

Dozwolone inwestycje Goldman Sachs ETF ICAV – instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą w Irlandii mającej status funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jej ramach subfunduszy

1. Zapisy niniejszego artykułu mają zastosowanie do każdego subfunduszu wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV (zwanego dalej w niniejszym artykule subfunduszem zagranicznym), o ile zapisy w Części II Statutu tak stanowią.

2. Aktywa każdego subfunduszu zagranicznego będą inwestowane zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi zawartymi w Regulations 2011, których podsumowanie znajduje się w niniejszym artykule oraz art. 40b, prospekcie Goldman Sachs ETF ICAV oraz właściwym suplemencie subfunduszu zagranicznego do tego prospektu.

3. Goldman Sachs ETF ICAV może inwestować aktywa subfunduszu zagranicznego wyłącznie w:

    1) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, które są dopuszczone do obrotu giełdowego na giełdzie papierów wartościowych w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w państwie niebędącym państwem członkowskim Unii Europejskiej lub są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, który funkcjonuje regularnie, jest uznany i otwarty dla ogółu obywateli w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w państwie niebędącym państwem członkowskim Unii Europejskiej,

    2) ostatnio emitowane zbywalne papiery wartościowe, które zostaną dopuszczone do publicznego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1, w ciągu jednego roku od daty emisji,

    3) instrumenty rynku pieniężnego inne niż te będące w obrocie na rynku regulowanym,

    4) tytuły uczestnictwa UCITS,

    5) tytuły uczestnictwa alternatywnych funduszy inwestycyjnych,

    6) depozyty w instytucjach kredytowych,

7) finansowe instrumenty pochodne.

4. Goldman Sachs ETF ICAV nie może nabywać towarów, metali szlachetnych ani świadectw odnoszących się do nich.
5. Przyjmuje się, że ograniczenia inwestycyjne, o których mowa w art. 40b, obowiązują w momencie zawarcia transakcji. Jeżeli te limity zostaną przekroczone z powodów niezależnych od Goldman Sachs ETF ICAV lub w wyniku wykonania praw subskrypcji, wówczas Goldman Sachs ETF ICAV musi przyjąć jako priorytetowy cel poprawę tej sytuacji, uwzględniając należycie interesy uczestników.
6. Zarządzający subfunduszem zagranicznym mogą, zgodnie z własnym uznaniem, od czasu do czasu narzucić dodatkowe ograniczenia inwestycyjne, które będą zgodne z interesem inwestorów, w celu zapewnienia zgodności z przepisami i regulacjami krajów, w których ci inwestorzy są zlokalizowani.

Artykuł 40b

Ograniczenia inwestycyjne Goldman Sachs ETF ICAV – instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą w Irlandii mającej status funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jej ramach subfunduszy

1. Zapisy niniejszego artykułu mają zastosowanie do każdego subfunduszu wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV (zwanego dalej w niniejszym artykule subfunduszem zagranicznym), o ile zapisy w Części II Statutu tak stanowią.
2. Subfundusz zagraniczny nie może zainwestować więcej niż 10% aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego inne niż te, o których mowa w art. 40a ust. 3 Statutu.
3. W przypadku zbywalnych papierów wartościowych, o których mowa w art. 40a ust. 3 pkt 2 Statutu oraz regulacji 68(1)(d) Regulations 2011, subfundusz zagraniczny nie może zainwestować więcej niż 10% aktywów w takie papiery wartościowe z zastrzeżeniem, że limit ten nie dotyczy inwestycji w amerykańskie papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A, pod warunkiem, że:
   a) warunki emisji papierów wartościowych przewidują zobowiązanie do zarejestrowania ich w Amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (US Securities and Exchange Commission) w ciągu jednego roku od dnia emisji,
   b) papiery wartościowe nie są niepłynne, przez co należy rozumieć, że mogą być zbyte przez subfundusz zagraniczny w ciągu 7 dni za cenę taką samą lub zbliżoną do wartości uprzednio określonej przez subfundusz zagraniczny.
4. Subfundusz zagraniczny może zainwestować nie więcej niż 10% aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitentów, w którym subfundusz ulokował więcej niż 5% aktywów, nie przekroczy 40% aktywów subfunduszu zagranicznego.
5. Z zastrzeżeniem uprzedniego uzyskania zgody Banku Centralnego Irlandii, limit o którym mowa w ust. 4, może zostać podwyższony do 25% aktywów netto w przypadku obligacji wyemitowanych przez instytucję kredytową, która posiada statutową siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej i podlega na mocy prawa szczególnemu nadzorowi publicznemu służącemu ochronie posiadaczy obligacji. Jeśli subfundusz zagraniczny zamierza zainwestować więcej niż 5% aktywów netto w obligacje wyemitowane przez jednego emitenta, całkowita wartość tych inwestycji nie może przekraczać 80% wartości aktywów netto subfunduszu zagranicznego.
6. Limit określony w ust. 4 może zostać podwyższony do 35%, jeżeli zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, przez jego organy lokalne, przez państwo spoza Unii Europejskiej lub przez międzynarodową instytucję publiczną, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich Unii Europejskiej.
7. Zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wymienione w ust. 5 i 6 nie są uwzględniane w celu stosowania limitu 40%, o którym mowa w ust. 4.
8. Środki pieniężne zaksięgowane na rachunkach i utrzymywane w ramach płynności bieżącej nie mogą przekraczać 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego lub jeżeli środki pieniężne są zaksięgowane na rachunku prowadzonym przez depozytariusza – 20% aktywów netto subfunduszu zagranicznego.
9. Ryzyko kontrahenta subfunduszu zagranicznego w transakcjach pozagiełdowych instrumentami pochodnymi nie może przekroczyć 5% aktywów netto subfunduszu zagranicznego. Limit, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może zostać podwyższony do 10% w przypadku instytucji kredytowej posiadającej zezwolenie w Europejskim Obszarze Gospodarczym, instytucji kredytowej posiadającej zezwolenie w państwie będącym sygnatariuszem umowy bazylejskiej o konwergencji kapitałowej z lipca 1988 roku, ale niebędącym członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego, lub instytucji kredytowej posiadającej zezwolenie na Jersey, Guernsey, Wyspie Man, w Australii lub Nowej Zelandii.
10. Z zastrzeżeniem ust. 4, ust. 8 i ust. 9 ekspozycja na ten sam podmiot wynikająca z inwestycji w dwa lub więcej zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, depozyty lub pozycje narażone na ryzyko kontrahenta wynikające z transakcji na pozagiełdowych instrumentach pochodnych, nie może przekraczać 20% aktywów netto subfunduszu zagranicznego.
11. Limity, o których mowa w ust. 4-6 i ust. 8-10 nie mogą być łączone, i w efekcie ekspozycja na jeden podmiot nie może przekroczyć 35% aktywów netto subfunduszu zagranicznego.

12. Na potrzeby limitów określonych w ust. 4-6 i ust. 8-10 spółki należące do tej samej grupy kapitałowej traktowane są jako jeden emitent. Subfundusz zagraniczny może lokować do 20% aktywów netto łącznie w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do tej samej grupy kapitałowej.

13. Subfundusz zagraniczny może inwestować do 100% aktywów netto w różne zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, przez władze publiczne państwa członkowskiego, państwa nie będącego członkiem Unii Europejskiej bądź publicznego międzynarodowego podmiotu, którego członkiem jest jeden lub więcej państw członkowskich Unii Europejskiej. Poszczególni emitenci muszą być wskazani w prospekcie Goldman Sachs ETF ICAV spośród: rządów państw OECD (pod warunkiem, że emisje mają rating inwestycyjny), rządu Chińskiej Republiki Ludowej, rządu Brazylii (pod warunkiem, że emisje mają rating inwestycyjny), rządu Indii (pod warunkiem, że emisje mają rating inwestycyjny), rządu Singapuru, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Międzynarodową Korporację Finansową, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejską Wspólnotę Energii Atomowej, Azjatycki Bank Rozwoju, Europejski Bank Centralny, Radę Europy, Eurofima, Afrykański Bank Rozwoju, Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju (Bank Światowy), Międzyamerykański Bank Rozwoju, Unię Europejską, Federalne Krajowe Stowarzyszenie Hipoteczne (Fannie Mae), Federalną Korporację Kredytów Hipotecznych (Freddie Mac), Rządowe Krajowe Stowarzyszenie Hipoteczne (Ginnie Mae), Stowarzyszenie Marketingu Kredytów Studenckich (Sallie Mae), Federalny Bank Kredytów Mieszkaniowych, Federalny Bank Kredytów Rolniczych, Zarząd Doliny Tennessee, Straight-A Funding LLC. Subfundusz zagraniczny musi posiadać papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe jednego emitenta nie mogą stanowić więcej niż 30% aktywów netto.

14. Subfundusz zagraniczny nie może inwestować więcej niż 20% aktywów netto w jedno przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania.

15. Inwestycje w tytuły uczestnictwa alternatywnych funduszy inwestycyjnych nie mogą łącznie przekraczać 30% aktywów netto subfunduszu zagranicznego.

16. Przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania nie może inwestować więcej niż 10% aktywów netto w inne otwarte przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania.

17. W przypadku, gdy subfundusz zagraniczny inwestuje w tytuły uczestnictwa innego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, które są zarządzane, bezpośrednio lub w formie przekazania uprawnień, przez spółkę zarządzającą subfunduszem zagranicznym lub przez inną spółkę, z którą spółka zarządzająca subfunduszem zagranicznym jest powiązana poprzez wspólne zarządzanie lub kontrolę, lub poprzez znaczny bezpośredni lub pośredni pakiet akcji, wówczas ta spółka zarządzająca lub inna spółka nie może pobierać opłat za subskrypcję, konwersję lub umorzenie z tytułu inwestycji subfunduszu zagranicznego w jednostki tego innego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.

18. W przypadku, gdy w drodze inwestycji w tytuły uczestnictwa innego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, zarządzający lub doradca inwestycyjny otrzymuje prowizję w imieniu subfunduszu zagranicznego (w tym prowizję z rabatem), zarządzający subfunduszem zagranicznym zapewni, aby właściwa prowizja została wpłacona do majątku subfunduszu zagranicznego.

19. Subfundusz zagraniczny może inwestować do 20% aktywów netto w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, jeżeli polityka inwestycyjna subfunduszu zagranicznego polega na replikacji indeksu spełniającego kryteria określone i uznane przez Bank Centralny Irlandii.

20. Limit określony w ust. 19 może zostać podwyższony do 35% i zastosowany do jednego emitenta, jeżeli ma to uzasadnienie w wyjątkowych warunkach rynkowych.

21. Spółka inwestycyjna, Goldman Sachs ETF ICAV lub spółka zarządzająca działająca w powiązaniu ze wszystkimi przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania, którymi zarządza, nie może nabywać żadnych udziałów uprawniających do głosowania, które umożliwiłyby jej wywieranie znaczącego wpływu na emitenta.

22. Subfundusz zagraniczny może nabyć nie więcej niż:

    1) 10% akcji bez prawa głosu danego emitenta,

    2) 10% papierów dłużnych danego emitenta,

    3) 25% jednostek danego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania,

    4) 10% instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta.

    Limity ustanowione w pkt. 2-4 można pominąć przy nabywaniu, jeżeli niemożliwe jest w tym momencie obliczenie sumy brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego lub sumy netto emitowanych papierów wartościowych.

23. Określone w ust. 21 i 22 ograniczenia nie mają zastosowania do:

    1) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze lokalne,

    2) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych lub gwarantowanych przez państwo niebędące państwem członkowskim Unii Europejskiej,

    3) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez międzynarodowy organ o charakterze publicznym, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich Unii Europejskiej,

    4) będących w posiadaniu Subfunduszy zagranicznych udziałów w kapitale spółki założonej w państwie spoza Unii Europejskiej, inwestującej swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitentów mających swoje statutowe siedziby w tym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa danego państwa taki pakiet udziałów stanowi jedyny sposób, w jaki

dany Subfundusz zagraniczny może inwestować w papiery wartościowe emitowane w tym państwie. Powyższe odstępstwo ma zastosowanie tylko jeżeli spółka z państwa niebędącego państwem członkowskim Unii Europejskiej w swojej polityce zachowuje zgodność z limitami określonymi w ust. 4-12, ust. 14-15, ust. 21-22, ust. 24-26 a w przypadkach, gdy limity te są przekroczone, to mają zastosowanie ograniczenia, o których mowa w ust. 25-26,

5) będących w posiadaniu spółki inwestycyjnej lub spółek inwestycyjnych lub funduszu zagranicznego lub funduszy zagranicznych udziałów w kapitale spółek zależnych zajmujących się zarządzaniem, doradztwem lub marketingiem w kraju, w którym znajduje się spółka zależna, w odniesieniu do odkupu jednostek na wniosek ich posiadaczy, wyłącznie w jego imieniu.

24. Subfundusz zagraniczny nie musi przestrzegać ograniczeń inwestycyjnych realizując prawa subskrypcji związane ze zbywalnymi papierami wartościowymi lub instrumentami rynku pieniężnego, stanowiącymi część jego aktywów.
25. Bank Centralny Irlandii może zezwolić subfunduszom zagranicznym, które niedawno uzyskały zezwolenie na prowadzenie działalności, na odstępstwo od limitów określonych w ust. 4-15, ust. 19-20 przez okres sześciu miesięcy od daty uzyskania zezwolenia, pod warunkiem że przestrzegają one zasady dywersyfikacji ryzyka.
26. Jeżeli limity inwestycyjne zostaną przekroczone z powodów niezależnych od danego subfunduszu zagranicznego lub w wyniku wykonania praw subskrypcji, wówczas subfundusz zagraniczny musi przyjąć jako priorytetowy cel w swoich transakcjach sprzedaży poprawę tej sytuacji, uwzględniając interesy posiadaczy swoich jednostek.
27. Spółka inwestycyjna, fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca, depozytariusz działający w imieniu funduszu powierniczego ani spółka zarządzająca zwykłym funduszem kontraktowym (Common Contractual Fund), nie mogą prowadzić niepokrytej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, jednostek przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania lub finansowych instrumentów pochodnych.
28. Subfundusz zagraniczny może posiadać pomocnicze aktywa płynne.
29. Subfundusz zagraniczny powinien zapewnić, aby jego ogólne narażenie na ryzyko odnoszące się do finansowych instrumentów pochodnych nie przekraczało całkowitej wartości aktywów netto jego portfela.
30. Narażenie na ryzyko aktywów bazowych finansowych instrumentów pochodnych, w tym finansowych instrumentów pochodnych wbudowanych w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, po połączeniu w odpowiednich sytuacjach z pozycjami wynikającymi z inwestycji bezpośrednich, nie mogą przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w wytycznych Banku Centralnego Irlandii. Powyższe postanowienie nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych opartych na indeksie, pod warunkiem, że bazowy indeks jest indeksem spełniającym kryteria określone przez Bank Centralny Irlandii.
31. Subfundusz zagraniczny może inwestować w instrumenty pochodne w transakcjach pozagiełdowych (Over-The-Counter), pod warunkiem, że kontrahentami w pozagiełdowych transakcjach na instrumentach pochodnych są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu i należące do kategorii zaakceptowanych przez Bank Centralny Irlandii.
32. Inwestycje w finansowe instrumenty pochodne podlegają warunkom i limitom określonym przez Bank Centralny Irlandii.
33. Subfundusz zagraniczny nie może udzielać pożyczek ani pełnić funkcji poręczyciela za zobowiązania osób trzecich. Subfundusz zagraniczny może tymczasowo pożyczyć do 10% wartości aktywów netto. Spółka zarządzająca Goldman Sachs ETF ICAV zapewni, że w przypadku gdy subfundusz zagraniczny zaciągnie pożyczki walutowe przekraczające wartość depozytu wzajemnego (back-to-back deposit), to nadwyżka będzie traktowana jako pożyczka na potrzeby Regulations 2011. Umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu oraz pożyczki akcji nie są traktowane jako pożyczki na te cele.

Rozdział XII.

Inne postanowienia

Artykuł 41

Zmiana Statutu

1. Zmiany Statutu dokonywane są przez Towarzystwo jako organ Funduszu.
2. Zmiany Statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu.
3. Zmiany Statutu dokonywane są w trybie określonym w Ustawie i wchodzą w życie w terminach w określonych w Ustawie.
4. Zmiany Statutu będą ogłaszane poprzez dokonanie jednokrotnego ogłoszenia na stronach internetowych Towarzystwa: www.pzu.pl.

Artykuł 42

Kwestie nieuregulowane w Statucie

1. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu.
2. W kwestiach nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy i Kodeksu Cywilnego.

CZĘŚĆ II. Subfundusze

Rozdział XIII.

Subfundusz inPZU Inwestycji Ostrożnych

Artykuł 43

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do zapewnienia rentowności porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o stawkę WIBID 1M.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do zapewnienia rentowności porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o stawkę wskazaną w ust. 2.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 44

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
    1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    2) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
    3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
    4) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe;
    5) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą;
    6) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w Aktywa Zagraniczne.

Artykuł 45

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
    1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
    2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
    3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 46

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do zapewnienia rentowności porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o stawkę WIBID 1M.

Artykuł 47

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, E, F, G, L oraz R.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R: 1 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł,
   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 złotych.

Artykuł 48

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 0%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G oraz O nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 49

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 50

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
   6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,
   7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,
   8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.
2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości

Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, O, L i R:
   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.
4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 51.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 51

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,5 %,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,55 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,46 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,42 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,4 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,35 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,5 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od WANS według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Rozdział XIV.

Subfundusz inPZU Obligacje Polskie

Artykuł 52

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Treasury BondSpot Poland.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 53

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
   2) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
   4) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe;
   5) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą;
   6) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w Aktywa Zagraniczne.

Artykuł 54

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
    1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
    2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
    3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 55

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Treasury BondSpot Poland.

Artykuł 56

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, E, F, G, L oraz R.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
    1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R: 1 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
    2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,
    3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł,
    4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł.

Artykuł 57

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G oraz O nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 58

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 59

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
    1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,

2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,

5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,

6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,

7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,

8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, O, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 60.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:
    1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
    2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
    3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 60

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
    1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75 %,
    2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,85 %,
    3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
    4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
    5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
    6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,46 %,
    7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,42 %,
    8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,4 %,
    9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,6 %,
    10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,75%

    w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od WANS według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Rozdział XV.

Subfundusz inPZU Obligacje Rynków Wschodzących

Artykuł 61

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy”, dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan EMBI Global Diversified (JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified).
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 62

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
    1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 5) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    2) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
    3) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
    4) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
    5) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
    6) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 63

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
    1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
    2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
    3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 64

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan EMBI Global Diversified.

Artykuł 65

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, E, F, G, L oraz R.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
    1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R: 1 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
    2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,
    3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł,
    4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł.

Artykuł 66

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.

2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G oraz O nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 67

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 68

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
   6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,
   7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,
   8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.
2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, O, L i R:
   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 69.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 69

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,85 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,46 %,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,42 %,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,4 %,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,6%,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,75%

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od WANS według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Rozdział XVI.

Subfundusz inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych

Artykuł 70

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan GBI Global (JPMorgan Government Bond Index Global).
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 71

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 5) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
   2) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   4) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
   5) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   6) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 72

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 73

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan GBI Global.

Artykuł 74

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, E, F, G, L oraz R.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R: 1 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł,
   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł.

Artykuł 75

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G oraz O nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 76

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 77

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
   6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,
   7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,

8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,O, L i R:

   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 78.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:

   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 78

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,85 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,46 %,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,42 %,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,4 %,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,6 %,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,75 %

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od WANS według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Rozdział XVII.

Subfundusz inPZU Akcje Polskie

Artykuł 79

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 80

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa w art. 79 ust. 2 lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
   2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
   4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem

inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 34% wartości Aktywów Subfunduszu;

6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

3a. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

4. Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

5. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w ust. 4, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

Artykuł 81

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

4) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

5) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

6) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 82

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M.

2. Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego w ust. 1, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

Artykuł 83

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, E, F, G, L oraz R.

2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R: 1 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł,

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł.

Artykuł 84

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.

2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G oraz O nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 85

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 86

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
   6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,
   7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,
   8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.
2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, O, L i R:
   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 87.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 87

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,46 %,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,42 %,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,4 %,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,9 %,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1 %

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od WANS według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Rozdział XVIII.

Subfundusz inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących

Artykuł 88

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity Index + 10% WIBID 1M.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2 i odbywa się poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV – instytucji wspólnego zarządzania z siedzibą w Irlandii mającej status funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w art. 89.

3a. W przypadku, gdyby Fundusz na rachunek Subfunduszu nabył 25% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV i nie mógł ich dalej nabywać w związku z limitem, o którym mowa w art. 104 ust. 3 Ustawy, Fundusz na rachunek Subfunduszu może nabywać jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą innych niż Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielony w ramach Goldman Sachs ETF ICAV, mających podobną politykę inwestycyjną i umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu, lub może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne umożliwiające realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu.

4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 89

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu w zakresie nieuregulowanym odmiennie w poniższych ustępach.
2. Podstawową kategorią lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   2) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą innych niż wskazane w pkt. 1, mających podobną politykę inwestycyjną i umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu, w przypadku opisanym w art. 88 ust. 3a – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
   4) depozyty bankowe - nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
   5) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
   6) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
   7) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   8) do Subfunduszu nie stosuje się postanowień art. 40 ust. 13-15 Części I Statutu.
4. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 2), w wartości Aktywów Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy złożone w większości z akcji wchodzących w skład indeksu, o którym mowa w art. 91a ust. 5 pkt 1, lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

Artykuł 90

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 91

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity Index + 10% WIBID 1M.
2. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV.
3. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa subfunduszu zagranicznego wskazanego w ust. 2 określa art. 37 Części I Statutu.

Artykuł 91a

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu
Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF

1. Do subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF stosuje się postanowienia art. 40a-40b Części I Statutu.
2. Celem subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF (zwany dalej w niniejszym artykule subfunduszem zagranicznym) jest osiągnięcie wyników inwestycyjnych jak najbardziej zbliżonych, przed opłatami i kosztami, do wyników indeksu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity Index (zwanego dalej w niniejszym artykule indeksem referencyjnym).
3. Polityka inwestycyjna subfunduszu zagranicznego polega na odwzorowaniu wyniku indeksu referencyjnego (lub innego indeksu, jaki dyrektorzy subfunduszu zagranicznego mogą od czasu do czasu wybrać jako indeks, który odwzorowuje zasadniczo ten sam rynek co indeks referencyjny, i który zostanie uznany przez dyrektorów subfunduszu zagranicznego za indeks odpowiedni do odwzorowania go przez subfundusz zagraniczny zgodnie z postanowieniami prospektu Goldman Sachs ETF ICAV) w jak najwierniejszy sposób, niezależnie od tego, czy poziom indeksu referencyjnego rośnie czy spada, a jednocześnie starając się minimalizować błąd odwzorowania pomiędzy wynikiem subfunduszu zagranicznego a wynikiem indeksu referencyjnego.
4. Indeks referencyjny został zaprojektowany w taki sposób, aby odzwierciedlał zaangażowanie w udziałowe papiery wartościowe emitentów z rynków wschodzących. Indeks referencyjny konstruowany jest przy użyciu opatentowanej metodologii budowy portfela ActiveBeta® Portfolio Construction Methodology, opracowanej w celu odzwierciedlenia zaangażowania w czynniki lub cechy powszechnie związane z osiąganiem nadwyżkowej stopy zwrotu z inwestycji w akcje w relacji do rynkowych stóp zwrotu. Kluczowymi czynnikami są: wartość (to znaczy jak atrakcyjna jest cena akcji w porównaniu z jej czynnikami fundamentalnymi takimi jak wartość księgowa i wolne przepływy środków pieniężnych), trend (czy cena akcji rośnie czy spada), jakość (rentowność) oraz niska zmienność (stosunkowo niewielka zmienność ceny akcji spółki w czasie). W związku z celem inwestycyjnym subfunduszu zagranicznego polegającym na odwzorowaniu indeksu referencyjnego, subfundusz zagraniczny nie stosuje tradycyjnych metod aktywnego zarządzania aktywami, które mogą obejmować kupno i sprzedaż papierów wartościowych na podstawie analizy czynników gospodarczych i rynkowych.
5. Goldman Sachs Asset Management, L.P. tworzy indeks referencyjny przy zastosowaniu dwuetapowej metodologii opierającej się na poniższych zasadach:
   1) w pierwszym etapie tworzone są subindeksy dla czynników wartości, trendu, jakości i niskiej zmienności (subindeksy czynników ActiveBeta®) z elementów składowych indeksu MSCI Emerging Markets Index, indeksu ważonego kapitalizacją rynkową. Budowa każdego subindeksu czynnika ActiveBeta® polega na tym, że do wszystkich elementów składowych indeksu MSCI Emerging Markets Index przypisuje się punktację każdego czynnika na podstawie określonych pomiarów,

gdzie dla czynnika wartości, punktacja opiera się na wskaźnikach wartości księgowej do ceny, sprzedaży do ceny oraz wolnych przepływów środków pieniężnych do ceny. Papiery wartościowe z punktacją czynnika przekraczającą stały poziom określony wcześniej przez Goldman Sachs Asset Management, L.P. na podstawie historycznych informacji o ryzyku i zwrocie, to jest punktacji odcięcia, są przeważane we właściwym subindeksie czynnika ActiveBeta® względem indeksu MSCI Emerging Markets Index, a papiery wartościowe z punktacją czynnika niższą od punktacji odcięcia są niedoważane w subindeksie czynnika ActiveBeta® względem indeksu MSCI Emerging Markets Index. W efekcie skala przeważeń i niedoważeń przypisanych do danego papieru wartościowego podczas budowy odpowiedniego subindeksu czynnika ActiveBeta® opiera się na jego atrakcyjności podczas oceny na podstawie danego czynnika. Indeks referencyjny zawiera wyłącznie pozycje długie (pozycje krótkie są niedozwolone), w związku z czym najniższa waga dla papieru wartościowego wynosi zero;

2) w drugim etapie subindeksy czynnika ActiveBeta® są łączone w równych proporcjach, tworząc indeks referencyjny.

6. Rebalancing indeksu referencyjnego przeprowadzany jest raz na kwartał, zgodnie z publikowanym harmonogramem rebalancingu indeksu MSCI Emerging Markets Index. Proces budowy indeksu referencyjnego obejmuje technikę minimalizacji obrotowości ActiveBeta® Turnover Minimization Technique, której celem jest ograniczenie obrotowości w ramach indeksu poprzez wyznaczenie określonych limitów dla odchyleń od docelowych wag, ustalonych zgodnie z ust. 5 pkt 1 dla poszczególnych papierów wartościowych.

7. Składniki indeksu referencyjnego mogą zmieniać się wraz z upływem czasu. Część procentowa portfela narażona na ryzyko danej kategorii aktywów, kraju lub regionu geograficznego będzie zmieniać się od czasu do czasu wraz ze zmianą wag papierów wartościowych w indeksie referencyjnym. Może okazać się, że subfundusz zagraniczny nie będzie przez cały czas posiadał ekspozycji na każdą kategorię aktywów, każdy kraj lub region geograficzny. Goldman Sachs Asset Management, L.P. określa, czy emitent jest zlokalizowany w kraju rynku wschodzącego w sposób analogiczny do metodologii indeksu MSCI Emerging Markets Index. Firma MSCI Inc. która konstruuje indeks MSCI Emerging Markets Index, generalnie uznaje emitenta za podmiot zlokalizowany w kraju rynku wschodzącego jeżeli jest on utworzony zgodnie z prawem kraju rynku wschodzącego i jest notowany głównie w kraju rynku wschodzącego, jeżeli te czynniki wskazują na więcej niż jeden kraj, to metodologia indeksu MSCI Emerging Markets Index przewiduje możliwość uwzględnienia wybranych dodatkowych czynników.

8. Indeks referencyjny składa się z udziałowych papierów wartościowych, w tym z amerykańskich kwitów depozytowych (American Depository Receipts, ADR) i globalnych kwitów depozytowych (Global Depository Receipt, GDR). ADR i GDR są zwykle nabywane zamiast akcji w sytuacjach, gdy bezpośrednie posiadanie akcji reprezentowanych w indeksie referencyjnym jest niemożliwe lub nadmiernie kosztowne.

9. Subfundusz zagraniczny inwestuje w składniki indeksu referencyjnego w przybliżeniu zgodnie z tymi samymi wagami, jakie stosowane są wobec tych składników w indeksie referencyjnym w danym czasie.

10. Subfundusz zagraniczny będzie inwestował wykorzystując strategię replikacji w celi replikowania w miarę możliwości składu indeksu referencyjnego poprzez zajęcie pozycji we wszystkich papierach wartościowych indeksu referencyjnego w proporcjach zgodnych z ich wagami w indeksie referencyjnym.

11. Subfundusz zagraniczny inwestuje w udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki z rynków wschodzących wchodzące w skład indeksu referencyjnego, notowane na uznanych rynkach, kwity depozytowe obejmujące papiery wartościowe wchodzące w skład indeksu referencyjnego oraz akcje stanowiące bazę dla kwitów depozytowych wchodzących w skład indeksu referencyjnego. Subfundusz zagraniczny zainwestuje w takie papiery wartościowe co najmniej 80% wartości aktywów netto.

12. Subfundusz zagraniczny może inwestować do 100% wartości aktywów netto na rynkach wschodzących. Ekspozycja może obejmować zaangażowanie w spółki chińskie poprzez Stock Connect oraz w spółki indyjskie.

13. Do celów inwestycji w papiery wartościowe notowane, lub których obrót prowadzony jest na giełdzie lub rynku podlegającemu innej jurysdykcji, stosowane są noty udziałowe (participatory notes). W szczególności noty udziałowe mogą być stosowane na potrzeby uzyskania dostępu do inwestycji w Indiach, jeżeli inwestycje bezpośrednie są niemożliwe, lub na rynkach, na których inwestycje bezpośrednie mogą nie być efektywne kosztowo.

14. W wyjątkowych sytuacjach subfundusz zagraniczny może zainwestować nawet 20% swoich aktywów w instrumenty, które nie wchodzą w skład indeksu referencyjnego, ale które mają podobną charakterystykę, i co do których Goldman Sachs Asset Management International ma przekonanie, że pomogą subfunduszowi zagranicznemu w odwzorowaniu indeksu referencyjnego. Inwestycje te mogą obejmować umowy odkupu, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, w tym fundusze rynku pieniężnego akcje uprzywilejowane, warranty subskrypcyjne oraz prawa do akcji.

15. Z zastrzeżeniem maksymalnego poziomu 10% wartości aktywów netto, subfundusz zagraniczny może także inwestować w tytuły uczestnictwa innych regulowanych otwartych przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania, w tym w fundusze rynku pieniężnego i fundusze inwestycyjne typu ETF (Exchange-traded fund), zgodnie z postanowieniami punktu „Inwestycje w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania" w rozdziale pt. „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna" prospektu Goldman Sachs ETF ICAV oraz art. 40b ust. 16-18 Statutu, jeżeli cele tych funduszy są zgodne z celem inwestycyjnym subfunduszu

zagranicznego. Zarządzający subfunduszem zagranicznym lub podmiot powiązany może doradzać takim funduszom, sponsorować je lub świadczyć na ich rzecz inne usługi.

16. Subfundusz zagraniczny może dodatkowo, na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem, korzystać z finansowych instrumentów pochodnych, przede wszystkim aby ograniczyć saldo środków pieniężnych subfunduszu zagranicznego, zabezpieczyć określone ryzyka lub zarządzać przepływami pieniężnymi oraz dokonywać transakcji w różnych strefach czasowych.
17. Każde wykorzystanie instrumentów pochodnych przez subfundusz zagraniczny będzie ograniczało się do:
    1) kontraktów futures na indeks referencyjny lub inne indeksy akcji dopuszczalne dla UCITS, oraz inne aktywa, w które subfundusz zagraniczny może inwestować;
    2) walutowych kontraktów terminowych (w tym kontraktów terminowych bez obowiązku dostawy);
    3) swapów przychodów całkowitych, swapów walutowych oraz swapów portfelowych dla aktywów, w które subfundusz zagraniczny może zainwestować zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu;
    4) opcji kupna i opcji sprzedaży dla innych aktywów, w które subfundusz zagraniczny może zainwestować zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu.
18. Ekspozycja subfunduszu zagranicznego z tytułu:
    1) pożyczek papierów wartościowych – przewidywana wynosi 0% wartości aktywów netto subfunduszu zagranicznego, maksymalna wynosi 50% wartości aktywów netto subfunduszu zagranicznego;
    2) swapów przychodów całkowitych - przewidywana wynosi 0% wartości aktywów netto subfunduszu zagranicznego, maksymalna wynosi 20% wartości aktywów netto subfunduszu zagranicznego;
    3) umów odkupu i umów z udzielonym przyrzeczeniem odkupu - przewidywana wynosi 0% wartości aktywów netto subfunduszu zagranicznego, maksymalna wynosi 20% wartości aktywów netto subfunduszu zagranicznego.

    Przewidywana wartość ekspozycji nie jest limitem, a faktyczna wielkość procentowa może się zmieniać w czasie, w zależności od różnych czynników, w szczególności warunków rynkowych.
19. Oczekiwany błąd odwzorowania indeksu referencyjnego przez subfundusz zagraniczny będzie wynosił do 200 punktów bazowych w zwykłych warunkach rynkowych. Przyczyny błędu odwzorowania obejmują w szczególności: posiadane pozycje i wielkość subfunduszu zagranicznego, przepływy pieniężne, takie jak wszelkie opóźnienia w lokowaniu wpływów z zapisów w subfunduszu zagranicznym lub w realizacji inwestycji na potrzeby umorzeń tytułów uczestnictwa, pobierane opłaty oraz częstotliwość rebalancingu w celu uzyskania zgodności z indeksem referencyjnym.

Artykuł 92

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, E, F, G, L oraz R.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
    1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R: 1 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
    2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,
    3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł,
    4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł.

Artykuł 93

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G oraz O nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 94

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 95

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
   6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,
   7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,
   8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.
2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,O, L i R :
   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 96.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 96

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,46 %,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,42 %,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,4 %,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,9 %,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1 %

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od WANS według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Artykuł 96a

Opłaty za zarządzanie subfunduszu
Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF

Opłata za zarządzanie pobierana przez podmiot zarządzający subfunduszem Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF łącznie z kosztami limitowanymi działalności subfunduszu wskazanymi w prospekcie Goldman Sachs ETF ICAV (*total expense ratio*) będzie nie wyższa niż 0,49%.

Rozdział XIX.

Subfundusz inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych

Artykuł 97

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 98

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa w art. 97 ust. 2 lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
   2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
   4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

3a. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzglednia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Artykuł 99

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 100

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M.

Artykuł 101

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, E, F, G, L oraz R.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R: 1 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł,
   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł.

Artykuł 102

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G oraz O nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 103

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 104

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
   6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,
   7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,

8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, O, L i R:

   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 105.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:

   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 105

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,46 %,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,42 %,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,4 %,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,9 %,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1 %

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od WANS według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Rozdział XX.

Subfundusz inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek

Artykuł 106

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® U.S. Large Cap Equity Index + 10% WIBID 1M.

2a. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2 i odbywa się poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV – instytucji wspólnego zarządzania z siedzibą w Irlandii mającej status funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w art. 107.

2b. W przypadku, gdyby Fundusz na rachunek Subfunduszu nabył 25% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV i nie mógł ich dalej nabywać w związku z limitem, o którym mowa w art. 104 ust. 3 Ustawy, Fundusz na rachunek Subfunduszu może nabywać jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą innych niż Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielony w ramach Goldman Sachs ETF ICAV, mających podobną politykę inwestycyjną i umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu, lub może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne umożliwiające realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu.

3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 107

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu w zakresie nieuregulowanym odmiennie w poniższych ustępach.
2. Podstawową kategorią lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są tytuły uczestnictwa

subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV.

3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   2) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą innych niż wskazane w pkt. 1, mających podobną politykę inwestycyjną i umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu, w przypadku opisanym w art. 106 ust. 2b – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu - nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
   4) depozyty bankowe - nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
   5) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
   6) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
   7) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
   8) do Subfunduszu nie stosuje się postanowień art. 40 ust. 13-15 Części I Statutu.
4. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 2), w wartości Aktywów Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy złożone w większości z akcji wchodzących w skład indeksu, o którym mowa w art. 109a ust. 5 pkt 1 lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

Artykuł 108

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 109

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® U.S. Large Cap Equity Index + 10% WIBID 1M.

1a. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV.

2. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa subfunduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1a określa art. 37 Części I Statutu.

Artykuł 109a

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu
Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF

1. Do subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF stosuje się postanowienia art. 40a-40b Części I Statutu.
2. Celem subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF (zwany dalej w niniejszym artykule subfunduszem zagranicznym) jest osiągnięcie wyników inwestycyjnych jak najbardziej zbliżonych, przed opłatami i kosztami,

do wyników indeksu Goldman Sachs ActiveBeta® U.S. Large Cap Equity Index (zwanego dalej w niniejszym artykule indeksem referencyjnym).

3. Polityka inwestycyjna subfunduszu zagranicznego polega na odwzorowaniu wyniku indeksu referencyjnego (lub innego indeksu, jaki dyrektorzy subfunduszu zagranicznego mogą od czasu do czasu wybrać jako indeks, który odwzorowuje zasadniczo ten sam rynek co indeks referencyjny, i który zostanie uznany przez dyrektorów subfunduszu zagranicznego za indeks odpowiedni do odwzorowania go przez subfundusz zagraniczny zgodnie z postanowieniami prospektu Goldman Sachs ETF ICAV) w jak najwierniejszy sposób, niezależnie od tego, czy poziom indeksu referencyjnego rośnie czy spada, a jednocześnie starając się minimalizować błąd odwzorowania pomiędzy wynikiem subfunduszu zagranicznego a wynikiem indeksu referencyjnego.

4. Indeks referencyjny został zaprojektowany w taki sposób, aby odzwierciedlał zaangażowanie w udziałowe papiery wartościowe emitentów amerykańskich o dużej kapitalizacji rynkowej. Indeks referencyjny konstruowany jest przy użyciu opatentowanej metodologii budowy portfela ActiveBeta® Portfolio Construction Methodology, opracowanej w celu odzwierciedlenia zaangażowania w czynniki lub cechy powszechnie związane z osiąganiem nadwyżkowej stopy zwrotu z inwestycji w akcje w relacji do rynkowych stóp zwrotu. Kluczowymi czynnikami są wartość (to znaczy jak atrakcyjna jest cena akcji w porównaniu z jej czynnikami fundamentalnymi takimi jak wartość księgowa i wolne przepływy środków pieniężnych), trend (czy cena akcji rośnie czy spada), jakość (rentowność) oraz niska zmienność (stosunkowo niewielka zmienność ceny akcji spółki w czasie). W związku z celem inwestycyjnym subfunduszu zagranicznego polegającym na odwzorowaniu indeksu referencyjnego, subfundusz zagraniczny nie stosuje tradycyjnych metod aktywnego zarządzania aktywami, które mogą obejmować kupno i sprzedaż papierów wartościowych na podstawie analizy czynników gospodarczych i rynkowych.

5. Goldman Sachs Asset Management, L.P. tworzy indeks referencyjny przy zastosowaniu dwuetapowej metodologii opierającej się na poniższych zasadach:

   1) w pierwszym etapie tworzone są subindeksy dla czynników wartości, trendu, jakości i niskiej zmienności (subindeksy czynników ActiveBeta®) z elementów składowych indeksu Solactive US Large Cap Index, indeksu ważonego kapitalizacją rynkową. Budowa każdego subindeksu czynnika ActiveBeta® polega na tym, że do wszystkich elementów składowych indeksu Solactive US Large Cap Index przypisuje się punktację każdego czynnika na podstawie określonych pomiarów, dla czynnika wartości, punktacja czynnika opiera się na wskaźnikach wartości księgowej do ceny, sprzedaży do ceny oraz wolnych przepływów środków pieniężnych do ceny. Papiery wartościowe z punktacją czynnika przekraczającą stały poziom określony wcześniej przez Goldman Sachs Asset Management, L.P. na podstawie historycznych informacji o ryzyku i zwrocie, to jest punktacji odcięcia, są przeważane we właściwym subindeksie czynnika ActiveBeta® względem indeksu Solactive US Large Cap Index, a papiery wartościowe z punktacją czynnika niższą od punktacji odcięcia są niedoważane w subindeksie czynnika ActiveBeta® względem indeksu Solactive US Large Cap Index. W efekcie skala przeważeń i niedoważeń przypisanych do danego papieru wartościowego podczas budowy odpowiedniego subindeksu czynnika ActiveBeta® opiera się na jego atrakcyjności podczas oceny na podstawie danego czynnika. Indeks referencyjny zawiera wyłącznie pozycje długie (pozycje krótkie są niedozwolone), w związku z czym najniższa waga dla papieru wartościowego wynosi zero;

   2) w drugim etapie subindeksy czynnika ActiveBeta® są łączone w równych proporcjach, tworząc indeks referencyjny.

6. Rebalancing indeksu referencyjnego przeprowadzany jest raz na kwartał, zgodnie z publikowanym harmonogramem rebalancingu indeksu Solactive US Large Cap Index. Proces budowy indeksu referencyjnego obejmuje technikę minimalizacji obrotowości ActiveBeta® Turnover Minimization Technique, której celem jest ograniczenie obrotowości w ramach indeksu referencyjnego poprzez wyznaczenie określonych limitów dla odchyleń od docelowych wag dla poszczególnych papierów wartościowych. Technika oferuje także możliwość kompensaty z możliwymi transakcjami w innych portfelach.

7. Firma Solactive AG, która konstruuje indeks Solactive US Large Cap Index, uznaje emitenta za emitenta amerykańskiego jeżeli jego papiery wartościowe notowane są głównie w Stanach Zjednoczonych, krajem lokalizacji ryzyka są Stany Zjednoczone, i spełniają one określone wymagania dotyczące jurysdykcji, w której emitent został zarejestrowany i ma siedzibę.

8. Subfundusz zagraniczny będzie inwestował wykorzystując strategię replikacji w celi replikowania w miarę możliwości składu indeksu referencyjnego poprzez zajęcie pozycji we wszystkich papierach wartościowych indeksu referencyjnego w proporcjach zgodnych z ich wagami w indeksie referencyjnym.

9. Subfundusz zagraniczny inwestuje w udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki amerykańskie o wysokiej kapitalizacji, notowane na uznanych rynkach, kwity depozytowe obejmujące papiery wartościowe wchodzące w skład indeksu referencyjnego oraz akcje stanowiące bazę dla kwitów depozytowych wchodzących w skład indeksu referencyjnego. Subfundusz zagraniczny zainwestuje w takie papiery wartościowe co najmniej 80% wartości aktywów netto.

10. W wyjątkowych sytuacjach subfundusz zagraniczny może zainwestować nawet 20% swoich aktywów w instrumenty, które nie wchodzą w skład indeksu referencyjnego, ale które mają podobną charakterystykę, i co do których Goldman Sachs Asset Management International ma przekonanie, że pomogą subfunduszowi zagranicznemu w odwzorowaniu indeksu referencyjnego. Inwestycje te mogą obejmować umowy odkupu, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, w tym fundusze rynku pieniężnego, akcje uprzywilejowane, warranty subskrypcyjne oraz prawa do akcji.

11. Z zastrzeżeniem maksymalnego poziomu 10% wartości aktywów netto, subfundusz zagraniczny może także inwestować w tytuły uczestnictwa w innych regulowanych otwartych przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania, w tym w fundusze rynku pieniężnego i fundusze inwestycyjne typu ETF (Exchange-traded fund), zgodnie z postanowieniami punktu „Inwestycje w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania" w rozdziale pt. „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna" prospektu Goldman Sachs ETF ICAV oraz art. 40b ust. 16-18 Statutu, jeżeli cele tych funduszy są zgodne z celem inwestycyjnym subfunduszu zagranicznego. Zarządzający subfunduszem zagranicznym lub podmiot powiązany może doradzać takim funduszom, sponsorować je lub świadczyć na ich rzecz inne usługi.

12. Subfundusz zagraniczny może dodatkowo, na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem, korzystać z finansowych instrumentów pochodnych, przede wszystkim aby ograniczyć saldo środków pieniężnych subfunduszu zagranicznego, zabezpieczyć określone ryzyka lub zarządzać przepływami pieniężnymi oraz dokonywać transakcji w różnych strefach czasowych.

13. Każde wykorzystanie instrumentów pochodnych przez subfundusz zagraniczny będzie ograniczało się do:

    1) kontraktów futures na indeks referencyjny lub inne indeksy akcji dopuszczalne dla UCITS, oraz inne aktywa, w które subfundusz zagraniczny może inwestować;

    2) walutowych kontraktów terminowych (w tym kontraktów terminowych bez obowiązku dostawy);

    3) swapów przychodów całkowitych, swapów walutowych oraz swapów portfelowych dla aktywów, w które subfundusz zagraniczny może zainwestować zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu;

    4) opcji kupna i opcji sprzedaży dla innych aktywów, w które subfundusz zagraniczny może zainwestować zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu.

14. Ekspozycja subfunduszu zagranicznego z tytułu:

    1) pożyczek papierów wartościowych – przewidywana wynosi 0% wartości aktywów netto subfunduszu zagranicznego, maksymalna wynosi 50% wartości aktywów netto subfunduszu zagranicznego;

    2) swapów przychodów całkowitych - przewidywana wynosi 0% wartości aktywów netto subfunduszu zagranicznego, maksymalna wynosi 20% wartości aktywów netto subfunduszu zagranicznego;

    3) umów odkupu i umów z udzielonym przyrzeczeniem odkupu - przewidywana wynosi 0% wartości aktywów netto subfunduszu zagranicznego, maksymalna wynosi 20% wartości aktywów netto subfunduszu zagranicznego.

    Przewidywana wartość ekspozycji nie jest limitem, a faktyczna wielkość procentowa może się zmieniać w czasie, w zależności od różnych czynników, w szczególności warunków rynkowych.

15. Oczekiwany błąd odwzorowania indeksu referencyjnego przez subfundusz zagraniczny będzie wynosił do 200 punktów bazowych w zwykłych warunkach rynkowych. Przyczyny błędu odwzorowania obejmują w szczególności: posiadane pozycje i wielkość subfunduszu zagranicznego, przepływy pieniężne, takie jak wszelkie opóźnienia w lokowaniu wpływów z zapisów w subfunduszu zagranicznym lub w realizacji inwestycji na potrzeby umorzeń jednostek, pobierane opłaty oraz częstotliwość rebalancingu w celu uzyskania zgodności z indeksem referencyjnym.

Artykuł 110

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, E, F, G, L oraz R.

2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:

    1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R: 1 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,

    2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,

    3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł,

    4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł.

Artykuł 111

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o których mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 0%.

2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G oraz O nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 112

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 113

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
   6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,
   7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,
   8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.
2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, O, L i R:
   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 114.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 114

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,50%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,70%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,52%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,54%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,52%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,50%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,48%,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,35%,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,50%

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. *skreślony*
6. *skreślony*
7. *skreślony*
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2.

Artykuł 114a

Opłaty za zarządzanie subfunduszem Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF

Opłata za zarządzanie pobierana przez podmiot zarządzający subfunduszem Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF łącznie z kosztami limitowanymi działalności subfunduszu wskazanymi w prospekcie Goldman Sachs ETF ICAV (*total expense ratio*) będzie nie wyższa niż 0,19%.

Rozdział XXI.

Subfundusz inPZU Akcje CEEplus

Artykuł 115

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

1a. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% CEEplus + 10% WIBID 1M.

2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 1a.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 116

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią indeksy złożone w większości z akcji wchodzących w skład indeksu, o którym mowa w art. 115 ust. 1a, lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
   2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
   4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   6) do Subfunduszu nie stosuje się postanowień art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.
4. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
5. Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
6. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w ust. 5, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego

emitenta.

Artykuł 117

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 118

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% CEEplus + 10% WIBID 1M.
2. *skreślony*

Artykuł 119

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, E, F, G, L oraz R.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R: 1 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł,
   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł.

Artykuł 120

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G oraz O nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 121

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 122

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
   6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,
   7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,
   8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.
2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, O, L i R:
   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 123.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 123

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,00%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,54%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,56%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,54%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,52%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,50%,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,60%,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,75%

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. *skreślony*
6. *skreślony*
7. *skreślony*
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2.

Rozdział XXII.

Subfundusz inPZU Zrównoważony

Artykuł 124

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat głównie w instrumenty udziałowe oraz instrumenty dłużne.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 125

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe oraz instrumenty dłużne.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;
   2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 35% wartości Aktywów Subfunduszu;
   4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 126

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 127

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 37, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
   1) w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością oraz oceną perspektyw rynku akcji,

2) w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

Artykuł 128

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, E, F, G, L oraz R.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R: 1 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł,
   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł.

Artykuł 129

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G oraz O nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 130

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 131

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
   6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,
   7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,
   8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, O, L i R:
    1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
    2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
    3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
    4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
    5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
    6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
    7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
    8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
    9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

    Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.
4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 132.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:
    1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
    2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
    3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 132

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,50%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,56%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,58%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,56%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,54%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,52%,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90%,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,00%

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C, O, L, R pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego Okresu Rozliczeniowego.
6. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, C, O, L, R naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy Okresu Rozliczeniowego zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = \max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

$$BMK_i = 50\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMKi - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WIG_i –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny.

7. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w Okresie Rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego Okresu Rozliczeniowego.
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.

Rozdział XXIII.

Subfundusz inPZU Akcyjny Aktywny

Artykuł 133

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat głównie w instrumenty udziałowe.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 134

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
   2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
   4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 135

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 136

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 37, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:

1) w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością oraz oceną perspektyw rynku akcji,

2) w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

Artykuł 137

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, E, F,G, L oraz R.

2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R: 1 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł,

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł.

Artykuł 138

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G oraz O nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 139

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 140

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,

2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,

5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,

6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,

7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,

8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, O, L i R:

   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 141.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:

   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 141

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,50%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,59%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,58%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,56%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,54%,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90%,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,00%

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C, O, L, R pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego Okresu Rozliczeniowego.
6. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, C, O, L, R naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy Okresu Rozliczeniowego zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = \max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

$$BMK_i = 90\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMKi - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WIBID $1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny.

7. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w Okresie Rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego Okresu Rozliczeniowego.
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.

Rozdział XXIV.

Subfundusz inPZU Sektorowy Medycyna

Artykuł 142

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat głównie w instrumenty udziałowe spółek, których działalność związana jest z branżą ochrony zdrowia.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 143

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
    1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
    3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
    4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
    5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 144

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
    1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
    2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
    3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 145

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.

2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 37, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
   1) w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością oraz oceną perspektyw rynku akcji,
   2) w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

Artykuł 146

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, E, F, G, L oraz R.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R: 1 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł,
   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł.

Artykuł 147

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G oraz O nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 148

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 149

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
   6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,

7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,

8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, O, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 150.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 150

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,50%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,59%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,58%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,56%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,54%,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90%,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,00%

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C, O, L, R pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego Okresu Rozliczeniowego.
6. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, C, O, L, R naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy Okresu Rozliczeniowego zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = \max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

$$\mathrm{BMK_i} = 90\% * \frac{\text{MSCI World Health Care Index}_{\mathrm{i}}}{\text{MSCI World Health Care Index}_{(\mathrm{i}-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{\mathrm{WIBID1M_{i-1}} * \mathrm{LD_i}}{365}\right)$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMKi - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

MSCI World Health Care $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Health Care – symbol Bloomberga MXWO0HC Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) w i-tym Dniu Wyceny,

MSCI World Health Care $Index_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Health Care – symbol Bloomberga MXWO0HC Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

WIBID $1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny.

7. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w Okresie Rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego Okresu Rozliczeniowego.
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.

Rozdział XXV.

Subfundusz inPZU Sektorowy Technologia

Artykuł 151

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat głównie w instrumenty udziałowe spółek, które działają w oparciu o nowe technologie, przede wszystkim z obszaru teleinformatyki (np. big data, cyberbezpieczeństwo, przetwarzanie w chmurze), a także z takich obszarów jak robotyka i automatyka, nowe źródła energii, e-commerce, sieci społecznościowe i inne.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 152

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
   2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
   4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 153

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 154

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 37, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
   1) w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością oraz oceną perspektyw rynku akcji,
   2) w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

Artykuł 155

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, E, F, G, L oraz R.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R: 1 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O, R wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł,
   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł.

Artykuł 156

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G oraz O nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 157

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 158

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,

6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,

7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,

8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, O, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 159.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 159

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,50%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,59%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,58%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,56%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,54%,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90%,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,00%

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C, O, L, R pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego Okresu Rozliczeniowego.
6. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, C, O, L, R naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy Okresu Rozliczeniowego zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = \max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

$$\mathrm{BMK_i} = 90\% * \frac{\text{MSCI World Information Technology Index}_{\mathrm{i}}}{\text{MSCI World Information Technology Index}_{(\mathrm{i}-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{\mathrm{WIBID1M_{i-1}} * \mathrm{LD_i}}{365}\right)$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMKi - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

MSCI World Information Technology $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Information Technology – symbol Bloomberga MXWO0IT Index (indeks spółek z sektora technologii, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny,

MSCI World Information Technology Index $_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Information Technology – symbol Bloomberga MXWO0IT Index (indeks spółek z sektora technologii, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

WIBID $1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny.

7. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w Okresie Rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego Okresu Rozliczeniowego.
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.

Rozdział XXVI.

Subfundusz PZU Puls Życia 2060

Artykuł 160

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz cyklu życia", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej.
3. Datą Docelową dla Subfunduszu jest rok 2060.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 161

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Daty Docelowej oraz po Dacie Docelowej docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
   1) w latach 2018-2029:
      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
      c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu;
      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
      f) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.
   2) w latach 2030-2034:
      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 55% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 45% wartości Aktywów Subfunduszu;
      c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu;
      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych

lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

3) w latach 2035-2039:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d)– nie mniej niż 30% Wartości Aktyw ów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

4) w latach 2040-2044:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

5) w latach 2045-2049:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

6) w latach 2050-2054:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz

jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

7) w latach 2055-2059:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

8) od początku roku 2060:

a) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w pkt. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

f) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 162

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 163

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.
3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Daty Docelowej. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej – poziom alokacji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.
4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 37, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
   1) w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością oraz oceną perspektyw rynku akcji,
   2) w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

Artykuł 164

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł.

Artykuł 165

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 166

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 167

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,

   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

   3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

   4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,

   5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,

   6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,

   7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,

   8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A:

   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 168.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 168

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C:
      – 0,60% do końca 2034 roku,
      – 0,59% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,
      – 0,58% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,
      – 0,57% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,
      – 0,56% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,
      – 0,55% od początku 2055 roku,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D:
      – 0,60% do końca 2034 roku,
      – 0,59% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,
      – 0,58% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,
      – 0,57% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,
      – 0,56% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,
      – 0,55% od początku 2055 roku,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E:
      – 0,59% do końca 2034 roku,
      – 0,58% od początku 2035 roku do końca 2039,
      – 0,57% od początku 2040 roku do końca 2044,
      – 0,56% od początku 2045 roku do końca 2049,
      – 0,55% od początku 2050 roku do końca 2054,
      – 0,54% od początku 2055 roku,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F:
      – 0,58% do końca 2034 roku,
      – 0,57% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,
      – 0,56% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

– 0,55% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,

– 0,54% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,

– 0,53% od początku 2055 roku,

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G:

– 0,57% do końca 2034 roku,

– 0,56% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

– 0,55% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

– 0,54% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,

– 0,53% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,

– 0,52% od początku 2055 roku,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i C pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego Okresu Rozliczeniowego.
6. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A i C, naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy Okresu Rozliczeniowego zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = \max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z poniższymi wzorami,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny,

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

Wzór benchmarku zmienia się w okresach inwestycji i jest następujący:

a) w latach 2018-2029

$$BMK_i = 90\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

b) w latach 2030-2034

$$BMK_i = 75\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

c) w latach 2035-2039

$$BMK_i = 50\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 5\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

d) w latach 2040-2044

$$BMK_i = 40\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 15\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

e) w latach 2045-2049

$$BMK_i = 25\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 30\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

f) w latach 2050-2054

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 40\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 45\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

g) w latach 2055-2059

$$BMK_i = 5\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

h) od początku 2060 roku

$$BMK_i = 30\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

gdzie w powyższych wzorach:

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny,

WIG_i –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

WIBID $1M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana).

7. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w Okresie Rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego Okresu Rozliczeniowego.
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.

Rozdział XXVII.

Subfundusz PZU Puls Życia 2055

Artykuł 169

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz cyklu życia", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej.

3. Datą Docelową dla Subfunduszu jest rok 2055.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 170

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Daty Docelowej oraz po Dacie Docelowej docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
   1) w latach 2018-2029:
      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 55% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 45% wartości Aktywów Subfunduszu;
      c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu;
      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
   2) w latach 2030-2034:
      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;
      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d)– nie mniej niż 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;
      c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
   3) w latach 2035-2039:
      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu;
      c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu;
      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

4) w latach 2040-2044:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

5) w latach 2045-2049:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

6) w latach 2050-2054:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

7) od początku roku 2055:

a) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w pkt. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

f) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 171

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 172

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.
3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Daty Docelowej. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej – poziom alokacji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.
4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 37, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
   1) w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością oraz oceną perspektyw rynku akcji,
   2) w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

Artykuł 173

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł.

Artykuł 174

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 175

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 176

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
   6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,
   7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,
   8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.
2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A:
   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 177.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 177

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C:

– 0,60% do końca 2029 roku,

– 0,59% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

– 0,58% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

– 0,57% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

– 0,56% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,

– 0,55% od początku 2050 roku,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D:

– 0,60% do końca 2029 roku,

– 0,59% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

– 0,58% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

– 0,57% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

– 0,56% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,

– 0,55% od początku 2050 roku,

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E:

– 0,59% do końca 2029 roku,

– 0,58% od początku 2030 roku do końca 2034,

– 0,57% od początku 2035 roku do końca 2039,

– 0,56% od początku 2040 roku do końca 2044,

– 0,55% od początku 2045 roku do końca 2049,

– 0,54% od początku 2050 roku,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F:

– 0,58% do końca 2029 roku,

– 0,57% od początku 2030roku do końca 2034 roku,

– 0,56% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

– 0,55% od początku 2040 roku do końca 2044roku,

– 0,54% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,

– 0,53% od początku 2050 roku,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G:

– 0,57% do końca 2029 roku,

– 0,56% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

– 0,55% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

– 0,54% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

– 0,53% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,

– 0,52% od początku 2050 roku,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i C pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego Okresu Rozliczeniowego.
6. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A i C, naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy Okresu Rozliczeniowego zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = \max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z poniższymi wzorami,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny,

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

Wzór benchmarku zmienia się w okresach inwestycji i jest następujący:

a) w latach 2018-2029

$$BMK_i = 75\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

b) w latach 2030-2034

$$BMK_i = 50\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 5\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

c) w latach 2035-2039

$$BMK_i = 40\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 15\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

d) w latach 2040-2044

$$BMK_i = 25\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 30\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

e) w latach 2045-2049

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 40\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 45\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

f) w latach 2050-2054

$$BMK_i = 5\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

g) od początku 2055 roku

$$BMK_i = 30\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

gdzie w powyższych wzorach:

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny,

WIG_i –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana).

7. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w Okresie Rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego Okresu Rozliczeniowego.
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.

Rozdział XXVIII.

Subfundusz PZU Puls Życia 2050

Artykuł 178

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz cyklu życia", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej.
3. Datą Docelową dla Subfunduszu jest rok 2050.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 179

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Daty Docelowej oraz po Dacie Docelowej docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

   1) w latach 2018-2029:

      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;

      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d)– nie mniej niż 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu;

      c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;

      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

      e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

   2) w latach 2030-2034:

      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;

      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu;

      c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

3) w latach 2035-2039:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

4) w latach 2040-2044:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

5) w latach 2045-2049:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

6) od początku roku 2050:

a) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w pkt. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

g) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 180

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 181

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.
3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Daty Docelowej. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej – poziom alokacji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.
4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 37, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
   1) w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością oraz oceną perspektyw rynku akcji,
   2) w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

Artykuł 182

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł.

Artykuł 183

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 184

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 185

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
   6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,
   7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,
   8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.
2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A:
   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane

Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 186.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 186

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C:

      – 0,59% do końca 2029 roku,

      – 0,58% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

      – 0,57% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

      – 0,56% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

      – 0,55% od początku 2045 roku,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D:

      – 0,59% do końca 2029 roku,

      – 0,58% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

– 0,57% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

– 0,56% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

– 0,55% od początku 2045 roku,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E:

– 0,58% do końca 2029 roku,

– 0,57% od początku 2030 roku do końca 2034,

– 0,56% od początku 2035 roku do końca 2039,

– 0,55% od początku 2040 roku do końca 2044,

– 0,54% od początku 2045 roku,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F:

– 0,57% do końca 2029 roku,

– 0,56% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

– 0,55% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

– 0,54% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

– 0,53% od początku 2045 roku,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G:

– 0,56% do końca 2029 roku,

– 0,55% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

– 0,54% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

– 0,53% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

– 0,52% od początku 2045,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i C pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego Okresu Rozliczeniowego.
6. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A i C, naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy Okresu Rozliczeniowego zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = \max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z poniższymi wzorami,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny,

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

Wzór benchmarku zmienia się w okresach inwestycji i jest następujący:

a) w latach 2018-2029

$$BMK_i = 50\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 5\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

b) w latach 2030-2034

$$BMK_i = 40\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 15\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

c) w latach 2035-2039

$$BMK_i = 25\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 30\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

d) w latach 2040-2044

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 40\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 45\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

e) w latach 2045-2049

$$BMK_i = 5\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

g) od początku roku 2050

$$BMK_i = 30\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

gdzie w powyższych wzorach:

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny,

WIG_i –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana).

7. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w Okresie Rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego Okresu Rozliczeniowego.
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.

Rozdział XXIX.

Subfundusz PZU Puls Życia 2045

Artykuł 187

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz cyklu życia", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej.
3. Datą Docelową dla Subfunduszu jest rok 2045.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 188

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Daty Docelowej oraz po Dacie Docelowej docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
   1) w latach 2018-2029:
      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu;
      c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu;
      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
   2) w latach 2030-2034:
      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
   3) w latach 2035-2039:
      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim

statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

4) w latach 2040-2044:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

5) od początku roku 2045:

a) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w pkt. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

f) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 189

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 190

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.
3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Daty Docelowej. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej – poziom alokacji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.
4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 37, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
   1) w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością oraz oceną perspektyw rynku akcji,
   2) w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

Artykuł 191

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł.

Artykuł 192

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 193

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 194

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,

5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,

6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,

7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,

8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 195.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 195

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C:
      – 0,58% do końca 2029 roku,
      – 0,57% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,
      – 0,56% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,
      – 0,55% od początku 2040 roku,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D:
      – 0,58% do końca 2029 roku,
      – 0,57% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,
      – 0,56% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,
      – 0,55% od początku 2040 roku,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E:
      – 0,57% do końca 2029 roku,
      – 0,56% od początku 2030 roku do końca 2034,
      – 0,55% od początku 2035 roku do końca 2039,
      – 0,54% od początku 2040 roku,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F:
      – 0,56% do końca 2029 roku,
      – 0,55% od początku 20305 roku do końca 2034 roku,
      – 0,54% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,
      – 0,535% od początku 2040 roku,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G:
      – 0,55% do końca 2029 roku,
      – 0,54% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,
      – 0,53% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,
      – 0,52% od początku 2040 roku,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i C pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego Okresu Rozliczeniowego.

6. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A i C, naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy Okresu Rozliczeniowego zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = \max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z poniższymi wzorami,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny,

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

Wzór benchmarku zmienia się w okresach inwestycji i jest następujący:

a) w latach 2018-2029

$$BMK_i = 40\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 15\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

b) w latach 2030-2034

$$BMK_i = 25\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 30\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

c) w latach 2035-2039

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 40\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 45\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

d) w latach 2040-2044

$$BMK_i = 5\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

e) od początku roku 2045

$$BMK_i = 30\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

gdzie w powyższych wzorach:

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny,

WIG_i –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana).

7. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w Okresie Rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego Okresu Rozliczeniowego.
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.

Rozdział XXX.

Subfundusz PZU Puls Życia 2040

Artykuł 196

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz cyklu życia", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej.
3. Datą Docelową dla Subfunduszu jest rok 2040.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 197

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Daty Docelowej oraz po Dacie Docelowej docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
   1) w latach 2018-2029:
      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
   2) w latach 2030-2034:
      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim

statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

3) w latach 2035-2039:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

4) od początku roku 2040:

a) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w pkt. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

f) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 198

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 199

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.
3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Daty Docelowej. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej – poziom alokacji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.
4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 37, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
   1) w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością oraz oceną perspektyw rynku akcji,
   2) w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

Artykuł 200

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł.

Artykuł 201

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 202

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 203

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,

2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,

5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,

6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,

7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,

8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 204.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 204

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C:
      – 0,57% do końca 2029 roku,
      – 0,56% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,
      – 0,55% od początku 2035 roku,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D:
      – 0,57% do końca 2029 roku,
      – 0,56% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,
      – 0,55% od początku 2035 roku,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E:
      – 0,56% do końca 2029 roku,
      – 0,55% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,
      – 0,54% od początku 2035 roku,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F:
      – 0,55% do końca 2029 roku,
      – 0,54% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,
      – 0,53% od początku 2035 roku,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G:
      – 0,54% do końca 2029 roku,
      – 0,53% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,
      – 0,52% od początku 2035 roku,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i C pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego Okresu Rozliczeniowego.
6. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A i C, naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy Okresu Rozliczeniowego zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = \max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z poniższymi wzorami,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny,

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

Wzór benchmarku zmienia się w okresach inwestycji i jest następujący:

a) w latach 2018-2029

$$BMK_i = 25\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 30\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

b) w latach 2030-2034

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 40\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 45\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

c) w latach 2035-2039

$$BMK_i = 5\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

e) od początku roku 2040

$$BMK_i = 30\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

gdzie w powyższych wzorach:

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny,

WIG_i –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

WIBID $1M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana).

7. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w Okresie Rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego Okresu Rozliczeniowego.

8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.

Rozdział XXXI.

Subfundusz PZU Puls Życia 2035

Artykuł 205

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz cyklu życia", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej.
3. Datą Docelową dla Subfunduszu jest rok 2035.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 206

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Daty Docelowej oraz po Dacie Docelowej docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
   1) w latach 2018-2029:
      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
   2) w latach 2030-2034:
      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
   3) od początku roku 2035:
      a) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki

uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w pkt. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

f) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 207

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 208

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.
3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Daty Docelowej. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej – poziom alokacji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.
4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 37, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
   1) w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością oraz oceną perspektyw rynku akcji,
   2) w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

Artykuł 209

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł.

Artykuł 210

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 211

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 212

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
   6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,
   7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,
   8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.
2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A:
   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 213.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 213

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C:

      – 0,56% do końca 2029 roku,

      – 0,55% od początku 2030 roku,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D:

      – 0,56% do końca 2029 roku,

      – 0,55% od początku 2030 roku,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E:

– 0,55% do końca 2029 roku,

– 0,54% od początku 2030 roku,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F:

– 0,5% do końca 2029 roku,

– 0,53% od początku 2030 roku,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G:

– 0,53% do końca 2029 roku,

– 0,52% od początku 2030 roku,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i C pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego Okresu Rozliczeniowego.
6. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A i C, naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy Okresu Rozliczeniowego zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = \max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z poniższymi wzorami,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny,

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

Wzór benchmarku zmienia się w okresach inwestycji i jest następujący:

a) w latach 2018-2029

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 40\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 45\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

b) w latach 2030-2034

$$BMK_i = 5\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

c) od początku roku 2035

$$BMK_i = 30\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

gdzie w powyższych wzorach:

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny,

WIG_i –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana).

7. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w Okresie Rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego Okresu Rozliczeniowego.
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.

Rozdział XXXII.

Subfundusz PZU Puls Życia 2030

Artykuł 214

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz cyklu życia", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej.
3. Datą Docelową dla Subfunduszu jest rok 2030.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 215

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Daty Docelowej oraz po Dacie Docelowej docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
   1) w latach 2018-2029:
      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
   2) od początku roku 2030:
      a) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki

uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w pkt. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

f) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 216

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 217

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.
3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Daty Docelowej. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej – poziom alokacji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.
4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 37, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
   1) w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością oraz oceną perspektyw rynku akcji,
   2) w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

Artykuł 218

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł.

Artykuł 219

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 220

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 221

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
   6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,
   7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,
   8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.
2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A:
   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 222.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 222

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 1,50%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C - 0,55%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D - 0,55%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 0,54%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 0,53%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G - 0,52%,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i C pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego Okresu Rozliczeniowego.
6. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A i C, naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy Okresu Rozliczeniowego zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = \max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z poniższymi wzorami,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny,

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

Wzór benchmarku zmienia się w okresach inwestycji i jest następujący:

a) w latach 2018-2029

$$BMK_i = 5\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

b) od początku roku 2030

$$BMK_i = 30\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

gdzie w powyższych wzorach:

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny,

WIG_i –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

WIBID $1M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana).

7. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w Okresie Rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego Okresu Rozliczeniowego.
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.

Rozdział XXXIII.

Subfundusz PZU Puls Życia 2025

Artykuł 223

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz cyklu życia", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej.
3. Datą Docelową dla Subfunduszu jest rok 2025.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 224

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Daty Docelowej oraz po Dacie Docelowej docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie następująca:
   1) w latach 2018-2021:
      a) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w pkt. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
      c) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
      f) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
   2) w latach 2022-2025:
      a) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują swoje aktywa w lub dają ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w pkt. d) – nie mniej niż 90% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu;
      c) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

f) depozyty bankowe – nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 225

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 226

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzuje się niskim poziomem ryzyka. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.
3. W ramach całego okresu funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonego poziomu docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. W całym okresie funkcjonowania Subfundusz będzie charakteryzował się wysokim zaangażowaniem w instrumenty dłużne charakteryzujące się relatywnie niskim poziomem ryzyka.
4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 37, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

Artykuł 227

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G: 1 zł.

Artykuł 228

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 229

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 230

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   4) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   5) przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji ogłoszeń oraz materiałów informacyjnych, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
   6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,
   7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 8,
   8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt. 9.
2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A:
   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   5) Koszty wynagrodzenia Agenta Transferowego stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 231.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 231

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 1,50%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C - 0,55%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D - 0,55%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 0,54%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 0,53%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G - 0,52%,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i C pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego Okresu Rozliczeniowego.
6. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A i C, naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy Okresu Rozliczeniowego zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = \max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny,

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień

Wzór benchmarku zmienia się w okresach inwestycji i jest następujący:

c) w latach 2018-2021:

$$BMK_i = 30\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

d) w latach 2022-2025:

$$BMK_i = 10\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 90\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

WIBID $1M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana).

7. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w Okresie Rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego Okresu Rozliczeniowego.
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.

ROZDZIAŁ VIII. 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 7
ROZDZIAŁ III.1 inPZU Inwestycji Ostrożnych 34
ROZDZIAŁ III.2 inPZU Obligacje Polskie 42
ROZDZIAŁ III.3 inPZU Obligacje Rynków Wschodzących 50
ROZDZIAŁ III.4 inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych 60
ROZDZIAŁ III.5 inPZU Akcje Polskie 69
ROZDZIAŁ III.6 inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących 78
ROZDZIAŁ III.7 inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych 88
ROZDZIAŁ III.8 inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek 97
ROZDZIAŁ III.9 inPZU Akcje CEEplus 106
ROZDZIAŁ III.11 inPZU Akcyjny Aktywny 116
ROZDZIAŁ III.12 inPZU Sektorowy Medycyna 117
ROZDZIAŁ III.13 inPZU Sektorowy Technologia 118
ROZDZIAŁ III.14 PZU Puls Życia 2060 119
ROZDZIAŁ III.15 PZU Puls Życia 2055 120
ROZDZIAŁ III.16 PZU Puls Życia 2050 121
ROZDZIAŁ III.17 PZU Puls Życia 2045 122
ROZDZIAŁ III.18 PZU Puls Życia 2040 123
ROZDZIAŁ III.19 PZU Puls Życia 2035 124
ROZDZIAŁ III.20 PZU Puls Życia 2030 125
ROZDZIAŁ III.21 PZU Puls Życia 2025 126
ROZDZIAŁ IV. DANE O DEPOZYTARIUSZU 127
ROZDZIAŁ V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ 131
ROZDZIAŁ VI. INFORMACJE DODATKOWE 133
ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI 142
ROZDZIAŁ VIII. SPIS TREŚCI 276