INWESTYCJE

PROSPEKT INFORMACYJNY

PPK inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Oznaczenia subfunduszy:

1) PPK inPZU 2025
2) PPK inPZU 2030
3) PPK inPZU 2035
4) PPK inPZU 2040
5) PPK inPZU 2045
6) PPK inPZU 2050
7) PPK inPZU 2055
8) PPK inPZU 2060
9) PPK inPZU 2065

Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu: **PPK inPZU SFIO**

Firma i siedziba Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych:

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

adres: Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa

adres głównej strony internetowej: in.pzu.pl

Prospekt sporządzony został w Warszawie, w dniu 31 października 2025 r.

ROZDZIAŁ I. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

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

1) Marcin Dobrzański – Wiceprezes Zarządu,
2) Piotr Dygas – Wiceprezes Zarządu,
3) Marcin Jakubiak – Wiceprezes Zarządu,
4) Jarosław Leśniczak – Wiceprezes Zarządu.

2. Nazwa i siedziba Towarzystwa

Podmiotem sporządzającym Prospekt jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, działające pod adresem: Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 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. Wedle naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.

Marcin Dobrzański Wiceprezes Zarządu	Piotr Dygas Wiceprezes Zarządu	Marcin Jakubiak Wiceprezes Zarządu	Jarosław Leśniczak 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:	Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa
Telefon:	(22) 582 45 43
Faks:	(22) 582 21 51
Adres strony internetowej:	in.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, XIII 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 2024 r. wyniosła 247.920.217,67 złotych.

Na kapitał własny składają się:	
kapitał podstawowy (zakładowy)	15.013.000,00 zł
kapitał zapasowy	164.730.408,95 zł
kapitał z aktualizacji wyceny	2.492.297,35 zł
wynik finansowy (zysk) netto za rok 2024	65.684.511,37 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) Tomasz Stadnik – Prezes Zarządu,
2) Marcin Dobrzański – Wiceprezes Zarządu,
3) Piotr Dygas – Wiceprezes Zarządu,
4) Marcin Jakubiak – Wiceprezes Zarządu,
5) Jarosław Leśniczak – 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) Maria Aluchna,
3) Kajetan Bator,
4) Paweł Grześkowiak,
5) Wanda Sułkowska.

9. Imiona i nazwiska osób fizycznych zarządzających Funduszem

Portfelami inwestycyjnymi wszystkich Subfunduszy zarządzają:

Łukasz Jakubowski, Dariusz Kuśmider, Tomasz Matras, Bogdan Jacaszek, Paweł Kowalski, Justyna Trojan.

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 Globalny Akcji Medycznych
- PZU Akcji KRAKOWIAK
- PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
- PZU Aktywny Globalny
- PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
- PZU Obligacji Odpowiedzialnego Rozwoju
- PZU Akcji Odpowiedzialnego Rozwoju
- PZU Dłużny Korporacyjny
- PZU Akcji Polskich
- PZU Dłużny Rynków Wschodzących

2) inPZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:

- inPZU Inwestycji Ostrożnych Obligacje Krótkoterminowe
- inPZU Polskie Obligacje Skarbowe
- inPZU Obligacje Rynków Wschodzących
- inPZU Obligacje Skarbowe Rynków Rozwiniętych
- inPZU Akcje Polskie
- inPZU Akcje Rynków Wschodzących
- inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych
- inPZU Akcje Amerykańskie
- inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek
- inPZU Puls Życia 2060
- inPZU Puls Życia 2050
- inPZU Puls Życia 2040
- inPZU Puls Życia 2030
- inPZU Puls Życia 2025
- inPZU Obligacje Skarbowe Amerykańskie
- inPZU Akcje Europejskie
- inPZU Akcje Sektora Nieruchomości

- inPZU Akcje Sektora Informatycznego
- inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii
- inPZU Akcje Rynku Złota
- inPZU Akcje Rynku Surowców
- inPZU Złoto
- inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa
- inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych
- inPZU Bitcoin
- inPZU Zielone Obligacje
- inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield
- inPZU Puls Życia 2070

3) PZU Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz PZU Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu
- Subfundusz PZU Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu
- Subfundusz PZU Energia Dłużny Krótkoterminowy

4) PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum

5) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte Absolutnej Stopy Zwrotu

6) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord Absolutnej Stopy Zwrotu

7) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Legato Absolutnej Stopy Zwrotu

8) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Globalny Akcji Medycznych

9) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2

10) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1

11) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2

12) JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

13) Premium Properties Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

14) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Obligacji Korporacyjnych,

15) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Private Debt.

12. Skrótowe informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń

Regulacje Towarzystwa obejmujące kwestie wynagrodzenia opierają 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 in.pzu.pl

ROZDZIAŁ III. DANE O FUNDUSZU

1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

Nie dotyczy Funduszu. Zgodnie z art. 15a ust 1 Ustawy utworzenie Funduszu nie wymaga wydania zezwolenia przez Komisję.

2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Dnia 3 kwietnia 2019 r. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1635.

3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

3.1. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii O

Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie. Fundusz zbywa wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii O. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O w poszczególnych Subfunduszach wynosi 0,01 zł.

3.2. Informacja o zbywalności, dziedziczeniu i zastawie na Jednostkach Uczestnictwa

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. 11 Statutu. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich. Jednostka Uczestnictwa nie może być przedmiotem zastawu.

3.3. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu

Uczestnik Funduszu ma prawo do:

1) nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa, wyłącznie za Wpłaty do Funduszu, dokonane na zasadach określonych w Ustawie o PPK, lub za wpłaty z tytułu zwracania przez Uczestnika do Funduszu środków wypłaconych Uczestnikowi w celu pokrycia wkładu własnego,
2) żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, wyłącznie na zasadach określonych w Ustawie o PPK,
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) dostępu do Prospektu i Dokumentów zawierających kluczowe informacje Subfunduszy oraz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań Subfunduszy,
6) żądania doręczenia Prospektu, Dokumentów zawierających kluczowe informacje Subfunduszy oraz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy,
7) otrzymania potwierdzeń transakcji na Rachunku PPK Uczestnika w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym nośniku, lub na wniosek Uczestnika Funduszu w postaci papierowej,
8) składania reklamacji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
9) udziału w Zgromadzeniu Uczestników na zasadach określonych w art. 12 Statutu,
10) informacji o składzie portfeli Subfunduszy, na ostatni Dzień Wyceny danego miesiąca.

W związku z zarządzaniem środkami gromadzonymi w PPK, Fundusz przyjmuje i realizuje jedynie następujące zlecenia i dyspozycje finansowe:

1) zlecenie Wypłaty,
2) zlecenie Wypłaty Transferowej,
3) zlecenie Zwrotu,
4) zlecenie Zamiany,
5) deklarację w sprawie podziału przyszłych wpłat dokonywanych na Rachunek PPK pomiędzy poszczególne Subfundusze,
6) zlecenie zmiany liczby rat Wypłaty.

W związku z zarządzaniem środkami gromadzonymi w PPK, Fundusz przyjmuje i realizuje w szczególności następujące zlecenia i dyspozycje niefinansowe:

1) zlecenie zmiany danych identyfikujących Uczestnika,
2) zlecenie wskazania, odwołania lub zmiany Osób uprawnionych.

4. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

Nie dotyczy Funduszu. Zgodnie z art. 15a Ustawy Towarzystwo nie przeprowadza zapisów na Jednostki Uczestnictwa.

4.1. Wpłaty do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy

Wpłaty do Funduszu dokonywane są przez Podmiot Zatrudniający lub podmiot wskazany w Ustawie o PPK. Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy mogą nabywać wyłącznie osoby, w imieniu i na rzecz których została zawarta Umowa o Prowadzenie PPK.

Pierwszym Dniem Wyceny jest dzień, w którym zostaną zbyte pierwsze Jednostki Uczestnictwa za Wpłaty.

Cena zbycia po raz pierwszy Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu wynosi 50 złotych. Zasadę tę stosuje się również w przypadku zbycia Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po okresie, w którym w Rejestrze Uczestników Funduszu nie są zarejestrowane żadne Jednostki Uczestnictwa.

5. Sposób i szczegółowe warunki

5.1. Zbywania Jednostek uczestnictwa

5.1.1. 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.

Uprawnionymi do nabywania Jednostek Uczestnictwa są osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których Podmiot Zatrudniający zawarł Umowę o Prowadzenie PPK.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy wyłącznie za wpłaty podstawowe, wpłaty dodatkowe, wpłaty powitalne, dopłaty roczne, wpłaty dokonane w ramach Wypłaty Transferowej, Zamiany, o których mowa w Ustawie o PPK, lub za środki przekazane przez likwidatora, o których mowa w art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK lub za zwrot przez Uczestnika do Funduszu środków uprzednio wypłaconych Uczestnikowi w celu pokrycia wkładu własnego, o którym mowa w art. 98 Ustawy o PPK.

Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Uczestników Funduszu mogą być składane Funduszowi w formie przewidzianej w Ustawie o PPK, w zależności od typu oświadczenia woli: w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej, w sposób umożliwiający identyfikację osoby składającej oświadczenie woli.

5.1.2. Uczestnictwo i Rachunek PPK

Nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu wymaga posiadania Uczestnictwa w Funduszu. Wraz z otwarciem pierwszego Rachunku PPK, Fundusz otwiera dla osoby przystępującej do Funduszu Uczestnictwo, o ile osoba

przystępująca już wcześniej nie posiadała otwartego Uczestnictwa. Jeżeli osoba o której mowa w zdaniu poprzednim, ma otwarte Uczestnictwo w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, Fundusz posługuje się tym numerem Uczestnictwa i w ramach niego otwiera dla takiej osoby Rachunek PPK lub Rachunki PPK. W ramach danego Uczestnictwa, Uczestnik posiada wspólne dane identyfikacyjne i adresowe dla Rachunków PPK oraz dla Rejestrów prowadzanych w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Rachunek PPK jest otwierany po zawarciu Umowy o Prowadzenie PPK. Rachunek PPK może być otwarty, nawet jeżeli osoba, w imieniu i na rzecz której Podmiot Zatrudniający zawarł Umowę o Prowadzenie PPK, nie stała się Uczestnikiem Funduszu.

Osoba przystępująca do Funduszu uzyskuje status Uczestnika po nabyciu Jednostek Uczestnictwa, przy czym nabycie Jednostek Uczestnictwa na rzecz osoby przystępującej następuje po otrzymaniu Wpłaty. Uczestnik Funduszu posiadający Rachunek PPK może w każdym czasie złożyć zlecenie Zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu właściwego dla jego wieku na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu, w ramach tego samego Rachunku PPK.

Uczestnik może posiadać więcej niż jeden Rachunek PPK w danym Subfunduszu, o ile w jego imieniu i na jego rzecz zostały zawarte Umowy o Prowadzenie PPK przez inny Podmiot Zatrudniający. Fundusz nie udostępnia możliwości przeniesienia Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Rachunkami PPK.

Zmiana danych stałych złożona przez Uczestnika (dane osobowe, adres zamieszkania, numer i seria dokumentu tożsamości) skutkuje wprowadzeniem jej we wszystkich Rejestrach i Subrejestrach również w przypadku wskazania przez Uczestnika w dyspozycji zmiany danych wyłącznie jednego numeru Rejestru lub Uczestnika.

Uczestnik zobowiązany jest niezwłocznie poinformować Fundusz o wszelkich zmianach uprzednio podanych danych. Zmiana danych stałych (dane osobowe, adres zamieszkania, numer i seria dokumentu tożsamości, adres korespondencyjny, dane kontaktowe) skutkuje wprowadzeniem jej we wszystkich Rejestrach w ramach wspólnego Uczestnictwa w Funduszu oraz w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, również w przypadku wskazania przez Uczestnika w dyspozycji zmiany danych wyłącznie jednego numeru Rachunku PPK.

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

Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione przez Uczestnika w razie podania przez niego danych niezgodnych ze stanem faktycznym lub niedokonania aktualizacji swoich danych.

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. Fundusz może również zrealizować z opóźnieniem zlecenie złożone przez osobę lub podmiot, co do którego istnieje wątpliwość, czy znajduje się na obowiązujących listach sankcji, w tym sankcji wynikających z Rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie lub z Rozporządzenia Rady (WE) nr 765/2006 z dnia 18 maja 2006 r. dotyczącego środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy. Opisane ryzyko opóźnienia realizacji zlecenia wynika z obowiązku uzyskania przez Fundusz dodatkowych informacji w przedmiocie tego, czy dana osoba lub podmiot podlega sankcjom, czy ze względu na konkretne okoliczności sankcje nie mają zastosowania. W takim przypadku Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za realizację zlecenia z opóźnieniem.

5.1.3. Wpłaty do Funduszu

Wpłata na nabycie Jednostki Uczestnictwa jest dokonywana na indywidualny rachunek do Wpłat dedykowany dla każdego Podmiotu Zatrudniającego, bądź w przypadku wpłat powitalnych i dopłat rocznych na rachunek dedykowany dla Wpłat od Polskiego Funduszu Rozwoju, bądź w przypadku zwracania przez Uczestnika do Funduszu środków wypłaconych Uczestnikowi w celu pokrycia wkładu własnego, na rachunek wskazany w umowie zawartej z Funduszem, bądź w przypadku przyjętych Wypłat Transferowych na wskazany dedykowany rachunek.

Podmiot Zatrudniający dokonuje jednej zbiorczej wpłaty na dedykowany rachunek, wskazując w dokumencie lub informacji wymaganej do przyporządkowania otrzymanej Wpłaty danemu Uczestnikowi w szczególności w wykazie Wpłat, podział środków z wpłaty pomiędzy poszczególnych Uczestników. Alokacja Wpłaty do poszczególnych Subfunduszy jest dokonywana automatycznie zgodnie z otrzymanymi dokumentami, lub aktualnymi danymi zawartymi w systemie Agenta Transferowego. Wpłaty są przekazywane do Subfunduszu, który jest właściwy dla wieku Uczestnika, chyba że Uczestnik złożył deklarację w sprawie podziału Wpłat dokonywanych do PPK pomiędzy poszczególne Subfundusze inne niż właściwe dla wieku Uczestnika. Powyższe zasady stosuje się odpowiednio w przypadku wpłat powitalnych i dopłat rocznych dokonywanych przez Polski Fundusz Rozwoju.

Dokument lub informacja wymagana do przyporządkowania otrzymanej Wpłaty danemu Uczestnikowi, w szczególności wykaz Wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa, wypełniony w sposób nieprawidłowy lub niekompletny, albo w inny sposób wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności, może nie być uznany za ważny. Wykaz wpłat może nie być również uznany przez Fundusz za ważny, jeśli mimo wezwań Funduszu, ze wskazaniem terminu, brakuje zbiorczej wpłaty do Funduszu dedykowanej temu wykazowi. W przypadku, gdy zbiorcza wpłata do Funduszu jest wyższa niż wartość wszystkich Wpłat wskazanych w wykazie Wpłat, a otrzymane dane pozwalają na przypisanie poszczególnych Wpłat do PPK do danego Uczestnika, Fundusz może zrealizować nabycie Jednostek Uczestnictwa i zwrócić nadwyżkę na rachunek bankowy, z którego wpłynęły środki. W przypadku, gdy zbiorcza wpłata do PPK jest niższa niż wartość wszystkich Wpłat wskazanych w wykazie Wpłat, Fundusz może nie zrealizować nabycia Jednostek Uczestnictwa do czasu wyjaśnienia rozbieżności. W przypadku braku możliwości ustalenia przyczyny wystąpienia rozbieżności i braku ich usunięcia, Fundusz może zwrócić pełną kwotę otrzymanej zbiorczej wpłaty do Funduszu na rachunek, z którego wpłynęły środki. Fundusz może również zwrócić pełną kwotę otrzymanej zbiorczej wpłaty do Funduszu, jeśli do rozliczenia wpłat, mimo wezwań Funduszu, nie otrzyma wykazu Wpłat we wskazanym w wezwaniu terminie.

Uczestnik nie może wpłacić środków samodzielnie do Funduszu, z wyjątkiem sytuacji zwracania przez Uczestnika do Funduszu środków wypłaconych Uczestnikowi w celu pokrycia wkładu własnego, na zasadzie art. 98 Ustawy o PPK.

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

5.1.4. Opłaty manipulacyjne

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo nie pobiera opłat manipulacyjnych.

5.1.5. Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

Zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 5 dni roboczych po dokonaniu wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. W przypadku stwierdzenia przez Fundusz błędów lub niezgodności, które uniemożliwiają rozliczenie wpłat na Rachunkach PPK Uczestników PPK (w szczególności niezgodności pomiędzy kwotą zbiorczą wpłat przekazaną przez Podmiot zatrudniający, a kwotą wynikającą z przesłanego wykazu Wpłat), Fundusz nie zbywa Jednostek Uczestnictwa do czasu wyjaśnienia tych błędów lub niezgodności.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w najbliższym Dniu Wyceny po dniu, w którym:

1) Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione dokumenty lub informacje wymagane do przyporządkowania otrzymanej Wpłaty danemu Uczestnikowi, w szczególności wykaz Wpłat, oraz nastąpi uznanie rachunku bankowego Subfunduszu kwotą środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa, albo

2) nastąpi uznanie rachunku bankowego Subfunduszu kwotą środków pieniężnych z tytułu zwrotu przez Uczestnika do Funduszu środków wypłaconych Uczestnikowi w celu pokrycia wkładu własnego, o którym mowa w art. 98 Ustawy o PPK, albo

3) nastąpi wyjaśnienie nieprawidłowości w wykazie Wpłat lub innych dokumentach lub informacjach wymaganych do przyporządkowania otrzymanej wpłaty danemu Uczestnikowi lub w przelewie środków pieniężnych.

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

Nabycie jest realizowane do wysokości kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik otrzymuje liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynikającą z podzielenia kwoty środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie, przez cenę Jednostki Uczestnictwa w Dniu Wyceny, w którym następuje zbycie.

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

5.1.6. Rachunek małżeński

W przypadku otwarcia przez Fundusz wspólnego Rachunku PPK dla małżonków, na zasadzie art. 100 Ustawy o PPK, na ten Rachunek małżeński nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa.

5.1.7. Małoletni

W Funduszu nie mogą uczestniczyć osoby małoletnie. Uczestnikiem Fundusz może być jedynie osoba fizyczna, która ukończyła 18. rok życia.

5.2. Odkupywania Jednostek Uczestnictwa

5.2.1. 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.

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów uprawnionych zgodnie z Ustawą i umocowanych na podstawie umowy z Funduszem do pośredniczenia w odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w formie Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu, lub w innej formie przewidzianej w Ustawie o PPK, np. w przypadkach, o których mowa w art. 23 ust. 4 lub w art. 28 ust. 6 Ustawy o PPK.

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa na podstawie prawidłowych i kompletnych dokumentów, oryginalnych lub poświadczonych za zgodność z oryginałem przez uprawniony podmiot.

Dokument zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, czyli wniosku o Wypłatę, Wypłatę Transferową lub Zwrot, 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. W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnieniu dokumentu, jeżeli możliwe będzie ustalenie Uczestnika oraz Rachunku PPK, których dotyczy zlecenie, Fundusz dołoży należytej staranności w celu realizacji takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika. Uczestnik zobowiązany jest podawać numer Rachunku PPK na wniosku o odkupienie Jednostek Uczestnictwa. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia, które nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy numer Rachunku PPK.

5.2.2. Opłaty manipulacyjne

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo nie pobiera opłat manipulacyjnych.

5.2.3. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 5 dni roboczych po zgłoszeniu żądania ich odkupienia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, oraz z zastrzeżeniem przepisów szczególnych dotyczących terminów dokonania Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu wynikających z Ustawy o PPK. Do terminów wskazanych w zdaniu poprzednim nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym:

1) Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,

2) Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione dokumenty lub informacje stanowiące podstawę odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, w przypadku zwrotów, o których mowa w art. 23 ust. 4 lub w art. 28 ust. 6 Ustawy o PPK,

3) nastąpi wyjaśnienie nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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.

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), z zastrzeżeniem, że z tytułu: (a) korekty nienależnej Wpłaty do PPK (danego typu) za dany okres wskazany przez Podmiot Zatrudniający – Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa nabyte za Wpłaty (danego typu) za ten okres, według metody HIFO, (b) korekty nienależnej wpłaty powitalnej lub dopłaty rocznej za dany okres – Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa nabyte za wpłatę powitalną lub dopłatę roczną za ten okres, (c) podziału majątku wspólnego małżonków w związku z rozwodem lub unieważnieniem małżeństwa – Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa przypadające byłemu małżonkowi Uczestnika z każdej z Wpłat do PPK dokonanych w okresie trwania wspólności. Uczestnik nie ma możliwości wskazania kolejności odkupywania Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

W przypadku częściowego odkupienia z Rachunku PPK, Jednostki Uczestnictwa są odkupywane z Subrejestrów w ramach Rachunku PPK proporcjonalnie, według wartości Subrejestrów w ramach Rachunku PPK.

Z chwilą odkupienia Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.

5.2.4. Zamknięcie Rejestru

Fundusz zamyka Rachunek PPK w następujących terminach i przypadkach:

1) w przypadku braku zasilenia Rachunku PPK jakąkolwiek Wpłatą, Fundusz zamyka Rachunek PPK po 90 dniach od dnia jego otwarcia;

2) w przypadku odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa z danego Rachunku PPK, Fundusz po 90 dniach od dnia odkupienia zamyka Rachunek PPK, jeżeli na Rachunek PPK nie będą mogły już być dokonane kolejne Wpłaty, np. w przypadku Wypłaty po osiągnieciu przez Uczestnika 60. roku życia lub po dokonaniu Wypłaty Transferowej w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 4 Ustawy o PPK;

3) w przypadku odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa z danego Rachunku PPK w wyniku realizacji przez Fundusz wniosku o dokonanie Zwrotu, o którym mowa w art. 105 Ustawy o PPK lub po dokonaniu Wypłaty Transferowej w przypadku, o którym mowa w art. 19 ust. 4 Ustawy o PPK, Fundusz po 13 miesiącach od dnia odkupienia zamyka Rachunek PPK;

4) w innych przypadkach niż wskazane w pkt. 1–3 Fundusz zamyka Rachunek PPK po 90 dniach od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa z danego Rachunku PPK,

– chyba że Uczestnik zażąda wcześniejszego zamknięcia Rachunku PPK.

Po zamknięciu Rachunku PPK, Fundusz może nie przyjąć wpłaty dokonanej na ten zamknięty Rachunek PPK i zwrócić taką wpłatę na rachunek bankowy, z którego wpłata została dokonana.

Uczestnictwo jest zamykane wraz z zamknięciem ostatniego Rachunku PPK, bądź na żądanie Uczestnika, chyba że Uczestnik posiada w ramach tego Uczestnictwa jednostki uczestnictwa funduszu innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Żądanie zamknięcia Uczestnictwa równoznaczne jest z żądaniem zamknięcia wszystkich Rachunków PPK dla danego Uczestnika.

5.2.5. Wypłata

Wypłata środków zgromadzonych na Rachunku PPK następuje na podstawie wniosku Uczestnika:

1) po osiągnieciu przez niego 60. roku życia,
2) na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, której celem jest pokrycie wkładu własnego w związku z budową lub przebudową budynku mieszkalnego,
3) po osiągnieciu przez niego 60. roku życia w formie świadczenia małżeńskiego,
4) w przypadku poważnego zachorowania Uczestnika, jego małżonka lub dziecka.

O złożeniu wniosku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Fundusz informuje Podmiot Zatrudniający, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od jego złożenia. Termin jest liczony od otrzymania przez Agenta Transferowego wniosku złożonego w sposób prawidłowy, umożliwiający jego realizację.

5.2.5.1. Wypłata po osiągnięciu przez Uczestnika 60. roku życia

W przypadku Uczestnika który złożył wniosek o Wypłatę po osiągnieciu przez niego 60. roku życia:

1) 25% środków zgromadzonych na Rachunku PPK wypłacanych jest jednorazowo, chyba że Uczestnik złoży wniosek o Wypłatę tej części środków w ratach na zasadach określonych w pkt 2,
2) 75% środków zgromadzonych na Rachunku PPK wypłacanych jest w co najmniej 120 ratach miesięcznych, chyba że Uczestnik, po otrzymaniu informacji o treści art. 30a ust. 1 pkt 11b ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych i o wynikającej z niej konieczności uiszczenia zryczałtowanego podatku dochodowego, złoży wniosek o Wypłatę w mniejszej liczbie rat.

Jeżeli wysokość pierwszej raty, wyliczona przez podzielenie łącznej wartości wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku PPK w dniu złożenia wniosku przez 120, a jeżeli Uczestnik złożył wniosek o Wypłatę w mniejszej liczbie rat – przez liczbę odpowiadającą liczbie rat wskazanych we wniosku, jest mniejsza niż 50 zł, środki zapisane na Rachunku PPK Uczestnika wypłaca się jednorazowo.

Wysokość kolejnych rat odpowiada kwocie wynikającej z odkupienia Jednostek Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku PPK na koniec miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty i liczby miesięcy pozostałych do miesiąca, w którym ma nastąpić płatność ostatniej raty zgodnie z wnioskiem Uczestnika.

Uczestnik może zmienić zadeklarowaną liczbę rat. Jeżeli wysokość pierwszej raty po zmianie o której mowa w zdaniu poprzednim, wyliczona przez podzielenie łącznej wartości wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku PPK w dniu złożenia wniosku przez liczbę odpowiadającą nowej liczbie rat, wynikających z wniosku Uczestnika, jest mniejsza niż 50 zł, zmiana zadeklarowanej liczby rat jest niedopuszczalna.

Jeżeli na podstawie zadeklarowanej liczby rat Wypłata środków ma trwać co najmniej 10 lat, Uczestnik nie może zmienić zadeklarowanej liczby rat w ten sposób, że po zmianie zadeklarowanej liczby rat Wypłata ratalna środków będzie trwała krócej niż 10 lat.

Wypłaty są realizowane w poniższych terminach: w przypadku Wypłaty jednorazowej nie później niż w terminie 5 dni roboczych od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie Wypłaty; w przypadku Wypłat realizowanych w ratach miesięcznych, są one realizowane w kolejnych, następujących po sobie miesiącach w tym samym dniu miesiąca, w którym była realizowana Wypłata pierwszej raty. Jeżeli dzień, na który przypada realizacja Wypłaty kolejnej raty, nie jest Dniem Wyceny, to Jednostki Uczestnictwa będą odkupywane w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

W przypadku dokonywania Wypłaty Fundusz przekazuje Uczestnikowi informacje, o których mowa w art. 104 ust. 2 pkt 1–6 Ustawy o PPK, oraz informację o wysokości Wypłaty, a w przypadku Wypłaty ratalnej – informację o liczbie i wysokości rat.

W przypadku rozpoczęcia Wypłat środków zgromadzonych na Rachunku PPK po osiągnięciu przez Uczestnika 60. roku życia, wpłaty na Rachunek PPK nie są dokonywane ani dopłaty roczne nie są przekazywane.

5.2.5.2. Wypłata w celu pokrycia wkładu własnego

Na podstawie umowy zawartej z Funduszem, Uczestnik może jednorazowo dokonać Wypłaty do 100% wartości środków zgromadzonych na Rachunku PPK, z obowiązkiem ich zwrotu w wartości nominalnej, w celu pokrycia wkładu własnego, o którym mowa w Ustawie o PPK.

Wniosek o zawarcie umowy, o której mowa w zdaniu poprzednim, Uczestnik składa bezpośrednio Funduszowi.

Umowa zawarta z Funduszem określa oznaczenie inwestycji, która ma być sfinansowana z kredytu, zasady i terminy Wypłaty, oraz zasady i terminy zwrotu wypłaconych środków, przy czym termin zwrotu:

a) nie może rozpocząć się później niż 5 lat od dnia Wypłaty środków,

b) nie może trwać dłużej niż 15 lat od dnia Wypłaty środków.

Uczestnik który zawarł umowę z Funduszem, nie może zawrzeć kolejnej takiej umowy z Funduszem, ani z inną niż Fundusz instytucją finansową, chyba że umowa ma być zawarta w celu pokrycia wkładu własnego w związku z zaciągnięciem przez Uczestnika kredytu udzielonego na sfinansowanie tej samej inwestycji. Uczestnik we wniosku o zawarcie umowy składa, pod rygorem odpowiedzialności karnej za składanie fałszywych oświadczeń, oświadczenie, że umowa ta zostaje zawarta w celu pokrycia wkładu własnego w związku z zaciągnięciem przez Uczestnika kredytu udzielonego na sfinansowanie tej samej inwestycji, w związku z którą zawarł wcześniej umowę z inną niż Fundusz instytucją finansową. Składający oświadczenie jest obowiązany do zawarcia w nim klauzuli następującej treści: „Jestem świadomy odpowiedzialności karnej za złożenie fałszywego oświadczenia.”. Klauzula ta zastępuje pouczenie o odpowiedzialności karnej za składanie fałszywych oświadczeń.

W przypadku przeznaczenia środków zgromadzonych na Rachunku PPK na pokrycie wkładu własnego w związku z budową lub przebudową budynku mieszkalnego, Fundusz dokonuje Wypłaty na rachunek bankowy Uczestnika lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej Uczestnika wskazany we wniosku. W pozostałych przypadkach Wypłaty dokonuje się na rachunek bankowy zbywcy praw lub na jego rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej.

Powyższych zapisów nie stosuje się, jeżeli Uczestnik w dniu złożenia wniosku do Funduszu ma ukończone 45 lat.

5.2.5.3. Wypłata w formie świadczenia małżeńskiego

Uczestnik, po osiągnięciu przez niego 60. roku życia, może wnioskować o Wypłatę środków zgromadzonych na jego Rachunku PPK w formie świadczenia małżeńskiego, zwanego dalej „świadczeniem małżeńskim”. W razie złożenia wniosku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz otwiera wspólny Rachunek PPK dla małżonków, zwany dalej „rachunkiem małżeńskim”.

Uczestnik może złożyć Funduszowi wniosek o wypłatę świadczenia małżeńskiego, jeżeli jego małżonek, na rzecz którego zawarto z Funduszem umowę o prowadzenie PPK, również osiągnął 60. rok życia i małżonkowie wspólnie oświadczą, że chcą skorzystać z wypłaty świadczenia małżeńskiego.

Świadczenie małżeńskie jest wypłacane w co najmniej 120 ratach miesięcznych.

Wysokość raty świadczenia małżeńskiego odpowiada łącznej kwocie wynikającej z odkupienia Jednostek Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na rachunku małżeńskim na koniec miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty i liczby miesięcy pozostałych do miesiąca, w którym ma zostać wypłacona ostatnia rata, zgodnie z wnioskiem małżonków.

Świadczenie małżeńskie wypłaca się małżonkom wspólnie, do wyczerpania środków zgromadzonych na rachunku małżeńskim.

W przypadku śmierci jednego z małżonków świadczenie małżeńskie wypłaca się drugiemu małżonkowi w dotychczasowej wysokości, do wyczerpania środków zapisanych na rachunku małżeńskim.

5.2.5.4. Wypłata w przypadku poważnego zachorowania

Uczestnik może wnioskować o Wypłatę do 25% środków zgromadzonych na Rachunku PPK w przypadku poważnego zachorowania, o którym mowa w Ustawie o PPK, tego Uczestnika, jego małżonka lub dziecka tego Uczestnika.

Wniosek o Wypłatę, o której mowa w zdaniu powyżej, Uczestnik składa Funduszowi. Do wniosku o Wypłatę dołącza się orzeczenie, o którym mowa w art. 2 ust. 1 pkt 23 lit. a–c Ustawy o PPK, lub zaświadczenie lekarza medycyny potwierdzające diagnozę wystąpienia poważnego zachorowania, o którym mowa w art. 2 ust. 1 pkt 23 lit. d lub e Ustawy o PPK.

Wypłata w przypadku poważnego zachorowania, w zależności od wniosku Uczestnika, dokonywana jest jednorazowo albo w ratach. Wypłata jednorazowa, a w przypadku Wypłaty w ratach pierwsza rata, dokonywane są w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie Wypłaty, o którym mowa powyżej. Uczestnik we wniosku o Wypłatę wskazuje procentową wartość środków podlegających Wypłacie oraz liczbę miesięcznych rat w przypadku wypłaty ratalnej. Do wysokości oraz terminów wypłaty poszczególnych rat stosuje się zapisy pkt. 5.2.5.1 powyżej.

5.2.6. Wypłata Transferowa

Wypłata Transferowa środków zgromadzonych na Rachunku PPK jest dokonywana:

a) na inny rachunek PPK prowadzony na rzecz:
   - Uczestnika,
   - małżonka Uczestnika lub byłego małżonka Uczestnika,
   - małżonka zmarłego Uczestnika,
   - osoby uprawnionej,

b) na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Uczestnika, o której mowa w art. 49 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, po osiągnięciu przez niego 60. roku życia,

c) na rachunek lokaty terminowej Uczestnika prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, po osiągnięciu przez niego 60. roku życia,

d) na IKE małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE Osoby uprawnionej,

e) na rachunek w PPE prowadzony dla małżonka zmarłego Uczestnika lub dla Osoby uprawnionej,

f) do zakładu ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w grupie 3 w dziale I załącznika do ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej,

g) na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub na rachunek lokaty terminowej prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka uczestnika, zgodnie z art. 80 ust. 2 Ustawy o PPK.

Wypłata Transferowa jest dokonywana na podstawie dyspozycji Podmiotu zatrudniającego w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 4 i art. 19 ust. 4 Ustawy o PPK, Uczestnika, małżonka lub byłego małżonka Uczestnika , małżonka zmarłego Uczestnika albo Osoby uprawnionej, po okazaniu potwierdzenia odpowiednio uczestnictwa w innym PPK, IKE lub PPE, zawarcia umowy o prowadzenie rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub umowy o prowadzenie rachunku lokaty terminowej albo zawarcia umowy, o której mowa w art. 99 ust. 7 Ustawy o PPK.

Wypłaty Transferowej, o której mowa w pkt. b)–c) powyżej, można dokonać, gdy w umowie o prowadzenie rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub umowie o prowadzenie lokaty terminowej, na który ma nastąpić Wypłata Transferowa, przewidziano możliwość dysponowania środkami przekazanymi z PPK jedynie w sposób określony
w art. 99 ust. 1 Ustawy o PPK.

Jeżeli Uczestnik zawarł z zakładem ubezpieczeń umowę, na podstawie której po osiągnięciu przez niego 60. roku życia nabędzie prawo do świadczenia okresowego lub dożywotniego, może dokonać Wypłaty Transferowej zgromadzonych środków do tego zakładu ubezpieczeń.

Z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 81, art. 85 ust. 2 i art. 86 ust. 3 Ustawy o PPK, w przypadku których Wypłata Transferowa realizowana jest w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia wniosku i spełnieniu warunków, o których mowa w Ustawie o PPK, Wypłata Transferowa następuje w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia dyspozycji Wypłaty Transferowej przez Uczestnika.

Przed dokonaniem Wypłaty Transferowej Fundusz sporządza w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej na trwałym nośniku informację dotyczącą Uczestnika, z którego Rachunku PPK ma zostać dokonana ta wypłata. Informacja ta zawiera dane, o których mowa w art. 104 ust. 2 Ustawy o PPK.

Fundusz w przypadku dokonywania Wypłaty Transferowej wraz z dokonaniem Wypłaty Transferowej przekazuje Uczestnikowi lub osobie, na rzecz której dokonywana jest Wypłata Transferowa, oraz podmiotowi, do którego jest dokonywana Wypłata Transferowa, informację, o której mowa w zdaniu poprzednim, oraz informacje od wszystkich poprzednich wybranych instytucji finansowych.

5.2.7. Zwrot

Zwrot środków zgromadzonych w PPK jest dokonywany na wniosek Uczestnika. Zwrot na rzecz Uczestnika, o którym mowa w art. 105 Ustawy o PPK, następuje w terminie nie dłuższym niż 5 dni roboczych od dnia złożenia prawidłowego i kompletnego wniosku o dokonanie Zwrotu.

W przypadku Zwrotu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz przekazuje ze środków zgromadzonych na Rachunku PPK Uczestnika:

1) na rachunek bankowy wskazany przez ZUS, kwotę równą 30% środków pieniężnych pochodzących z odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte na rzecz Uczestnika z wpłat finansowanych przez Podmiot zatrudniający,

2) na rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez Uczestnika, kwotę równą 70% środków pieniężnych pochodzących z odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte na rzecz Uczestnika z wpłat finansowanych przez Podmiot zatrudniający, po uprzednim pomniejszeniu o należną kwotę podatku dochodowego od osób fizycznych, która zgodnie z odrębnymi przepisami przekazywana jest na rachunek właściwego urzędu skarbowego,

3) na rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez Uczestnika, kwotę odpowiadającą środkom pieniężnym pochodzącym z odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte na rzecz Uczestnika z wpłat finansowanych przez Uczestnika jako Osobę zatrudnioną, po uprzednim pomniejszeniu o należną kwotę podatku dochodowego od osób fizycznych, która zgodnie z odrębnymi przepisami przekazywana jest na rachunek właściwego urzędu skarbowego,

4) na rachunek bankowy wskazany przez ministra właściwego do spraw pracy, kwotę odpowiadającą środkom pieniężnym pochodzącym z odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte na rzecz Uczestnika z wpłaty powitalnej i dopłat rocznych.

Informacja o kwocie, o której mowa w pkt 1 powyżej, ewidencjonowana jest na koncie ubezpieczonego, o którym mowa w art. 40 ust. 1 ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych, jako składka na ubezpieczenie emerytalne należna za miesiąc, w którym kwota ta została przekazana do ZUS.

Poza przypadkiem, o którym mowa powyżej, Zwrot środków zgromadzonych w PPK może być dokonany na wniosek odpowiednio małżonka lub byłego małżonka Uczestnika lub małżonka zmarłego Uczestnika lub Osoby uprawnionej, zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 5.2.8-5.2.9.

5.2.8. Podział środków w przypadku rozwodu lub unieważnienia małżeństwa Uczestnika

Jeżeli małżeństwo Uczestnika uległo rozwiązaniu przez rozwód lub zostało unieważnione, środki zgromadzone na Rachunku PPK Uczestnika, przypadające byłemu małżonkowi Uczestnika w wyniku podziału majątku wspólnego małżonków, są przekazywane w formie Wypłaty Transferowej na rachunek PPK byłego małżonka Uczestnika, z zastrzeżeniem przypadku, gdy były małżonek Uczestnika nie jest stroną umowy o prowadzenie PPK. W takim przypadku środki zgromadzone na Rachunku PPK podlegają Zwrotowi w formie pieniężnej albo są przekazywane w formie Wypłaty Transferowej na wskazany przez byłego małżonka Uczestnika rachunek terminowej lokaty

oszczędnościowej lub na wskazany przez niego rachunek lokaty terminowej prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, na zasadach opisanych w Ustawie o PPK.

Zasady, o których mowa powyżej, stosuje się odpowiednio w przypadku ustania wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa Uczestnika albo umownego wyłączenia lub ograniczenia wspólności ustawowej między Uczestnikiem a jego małżonkiem.

5.2.9. Podział środków w przypadku śmierci Uczestnika

Jeżeli w chwili śmierci Uczestnik, pozostawał w związku małżeńskim, Fundusz dokonuje Wypłaty Transferowej lub Zwrotu połowy środków zgromadzonych na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika Funduszu, małżonkowi zmarłego Uczestnika, w zakresie w jakim środki te stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej. Środki zmarłego Uczestnika Funduszu, które nie zostaną przekazane w sposób o którym mowa w zdaniu poprzednim, przekazywane są Osobom uprawnionym. W zależności od wniosku Osoby uprawnionej, środki podlegają Wypłacie Transferowej do PPK, PPE lub IKE tej osoby lub są zwracane w formie pieniężnej. Zwrot może dotyczyć całości lub części środków zgromadzonych na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika.

Wypłata Transferowa lub Zwrot o których mowa powyżej, lub Zwrot na rzecz Osoby uprawionej dokonywane są przez Fundusz w terminie 3 miesięcy od dnia przedłożenia wniosku o dokonanie Wypłaty Transferowej lub Zwrotu wraz z:

1) w przypadku małżonka - odpisem aktu zgonu, aktem małżeństwa oraz oświadczeniem, w postaci papierowej, o stosunkach majątkowych, które istniały między nim a zmarłym Uczestnikiem, oraz udokumentowania sposobu uregulowania tych stosunków, jeżeli między małżonkami nie istniała wspólność ustawowa,
2) w przypadku Osoby uprawnionej:
    a) odpisem aktu zgonu Uczestnika i dokumentem stwierdzającym tożsamość Osoby uprawnionej
    b) odpisem aktu zgonu Uczestnika i odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych przez zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców

– chyba że osoba uprawniona zażąda dokonania Wypłaty Transferowej lub Zwrotu w terminie późniejszym.

5.3. Wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Wypłata, Wypłata Transferowa oraz Zwrot środków zgromadzonych na Rachunku PPK są dokonywane w formie pieniężnej.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pomniejszonych w przypadku Zwrotu o ewentualny podatek z tytułu udziału w funduszach kapitałowych oraz inne obciążenia publiczno-prawne, następuje niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa w formie przelewu bankowego na rachunek bankowy Uczestnika, a w uzasadnionych przypadkach, w szczególności kiedy odbiorca nie posiada rachunku bankowego lub rachunku w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, również w innej postaci, z zastrzeżeniem, że kwota przekazana w innej postaci niż przelew bankowy może zostać pomniejszona o koszt przekazania przez Fundusz środków pieniężnych w innej postaci.

Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa. Moment wpłynięcia środków wypłacanych przez Fundusz na rachunek bankowy, na który dokonywana jest Wypłata, Wypłata Transferowa lub Zwrot, zależy od procedur instytucji prowadzącej ten rachunek.

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.

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

Zgodnie z Ustawą o PPK, nie ma możliwości dokonywania konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

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

5.5.1. Zasady ogólne

Uczestnik może bezpłatnie złożyć Funduszowi, w postaci elektronicznej, pozwalającej na utrwalenie treści na Trwałym nośniku, wniosek o dokonanie Zamiany do Subfunduszy innych niż właściwe dla jego wieku, o ile stosownie do obowiązujących przepisów prawa zbywanie Jednostek Uczestnictwa na rzecz danego Uczestnika nie jest zakazane. Uczestnik określa we wniosku o dokonanie Zamiany procentowy udział środków zgromadzonych w poszczególnych Subfunduszach Wpłata do jednego Subfunduszu powinna stanowić kwotę odpowiadająca co najmniej 10% środków zgromadzonych w Rachunku PPK.

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.

Uczestnik może bezpłatnie złożyć deklarację w sprawie podziału przyszłych Wpłat dokonywanych na Rachunek PPK pomiędzy poszczególne Subfundusze, w tym inne niż Subfundusz właściwy dla wieku Uczestnika PPK, z zastrzeżeniem, że wpłata do jednego Subfunduszu powinna stanowić co najmniej 10% kwoty wpłaty. Do terminu realizacji takiej dyspozycji stosuje się odpowiednio postanowienia pkt. 5.5.3.

Fundusz dokonuje Zamiany Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

Fundusz nie udostępnia możliwości Zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Rachunkami PPK. Zamiana jest możliwa wyłącznie w ramach danego Rachunku PPK.

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

5.5.2. Opłaty manipulacyjne

Towarzystwo nie pobiera opłat manipulacyjnych za Zamianę Jednostek Uczestnictwa.

5.5.3. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

Zamiana następuje nie później niż w terminie 5 dni roboczych po złożeniu przez Uczestnika zlecenia Zamiany, z zastrzeżeniem, że nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego następuje po wpłynięciu na rachunek bankowy Funduszu prowadzony dla tego Subfunduszu środków pieniężnych z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

Fundusz dokonuje Zamiany Jednostek Uczestnictwa w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym:

1) Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie Zamiany, albo
2) nastąpi wyjaśnienie nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia Zamiany.

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

5.6.1. 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.

5.6.2. Nieterminowa realizacja zleceń

Za nieterminową realizację zlecenia nabycia uważa się dokonanie zbycia Jednostek Uczestnictwa po upływie 5 dni roboczych od dnia wpływu środków pieniężnych na odpowiedni rachunek bankowy. W przypadku kiedy data wpływu środków pieniężnych na odpowiedni rachunek bankowy jest wcześniejsza od daty otrzymania dokumentów lub informacji wymaganych do przyporządkowania otrzymanej Wpłaty danemu Uczestnikowi, w szczególności wykazu Wpłat, za nieterminową realizację zlecenia uznaje się zbycie Jednostek Uczestnictwa po upływie 5 dni roboczych od dnia otrzymania przez Fundusz tych dokumentów lub informacji.

Za nieterminową realizację zlecenia odkupienia i Zamiany Jednostek Uczestnictwa uważa się realizację zlecenia po upływie 5 dni roboczych od dnia złożenia zlecenia, z zastrzeżeniem przepisów szczególnych dotyczących terminów dokonania Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu wynikających z Ustawy o PPK.

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, w tym do instytucji finansowej, do której dokonano Wypłaty Transferowej, lub uzupełnienia liczby zbytych Jednostek Uczestnictwa.

Warunkiem spełnienia świadczenia jest brak winy Podmiotu Zatrudniającego lub Uczestnika bądź innego podmiotu, za który Fundusz lub Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności (np. Polskiego Funduszu Rozwoju lub instytucji finansowej dokonującej wypłaty transferowej do Funduszu) 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 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.

5.6.3. 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.

6. 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.

7. Wskazanie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa zbywane są wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

8. 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.

8.1. Obowiązki podatkowe Funduszu

Fundusz posiada osobowość prawną i podlega przepisom ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych. 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.

8.2. 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.

8.2.1. 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.

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.

8.2.2. 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:

1) Wypłaty środków na cele mieszkaniowe, w zakresie w jakim Uczestnik nie dokonał zwrotu wypłaconych środków w terminie wynikającym z zawartej umowy, o której mowa w art. 98 Ustawy o PPK,
2) Wypłaty środków w mniejszej ilości niż 120 miesięcznych rat, o których mowa w art. 99 ust. 1 pkt 2 Ustawy o PPK,
3) Zwrotu

może być w związku z tym pomniejszona o podatek od dochodu z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym.

9. 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 (in.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.

10. 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

10.1. 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.

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.

10.2. 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 i zobowiązania finansowe wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt. 10.5.2, 10.5.5 oraz 10.5.6 w zakresie dotyczącym aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat i zobowiązań finansowych uznaje się:

1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Wartość godziwą wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny, o których mowa powyżej, z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Zastosowanie modelu wyceny oznacza zastosowanie techniki wyceny, pozwalającej wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat lub zobowiązania finansowego :

a) poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, lub
b) za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat lub zobowiązania finansowego,

- gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni a w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, przy czym we wszystkich przypadkach, techniki wyceny stosowane przez Fundusz do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Dane obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni to dane wejściowe do modelu na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej, które obejmują:

a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
   – stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
   – zakładaną zmienność,
   – spread kredytowy,
d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek;

Dane nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

10.3. Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

10.3.1. Przy szacowaniu wartości godziwej najwyższy priorytet nadaje się cenom notowanym na Aktywnym Rynku (dane wejściowe na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej) a w przypadku składników lokat, które są przedmiotem wymiany na wielu Aktywnych Rynkach cenie notowanej na Rynku Głównym.

10.3.2. Podstawą wyboru Rynku Głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego, a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W szczególności dopuszcza się przyjęcie jako Rynku Głównego, rynku podstawowego wskazanego dla danego składnika lokat (tzw. „primary exchange"), rynku zorganizowanego w kraju emitenta danego składnika lokat lub wybranych rynków pośredników oraz transakcji bezpośrednich, o ile ilość składników lokat wprowadzonych do obrotu na tych rynkach zapewnia informację na temat bieżących cen danego składnika lokat.

Wyboru rynku głównego, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

10.3.3. W przypadku, gdy wartość godziwa składnika lokat lub zobowiązania finansowego w Dniu Wyceny jest ustalana na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowana jest ostatnia dostępna na Dzień Wyceny, cena ustalona na Aktywnym Rynku (a w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem wymiany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku – na Rynku Głównym), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny ceny referencyjnej (w tym kursu fixing) lub ceny zamknięcia a w przypadku braku ceny zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatnią dostępną cenę przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

10.4. Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

10.4.1. Jeżeli w Dniu Wyceny nie można ustalić wartości godziwej składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, do wyceny stosuje się cenę otrzymaną za pomocą modelu. Przy doborze modelu wyceny uwzględnia się dostępność odpowiednich danych wejściowych do modelu, przy czym najwyższy priorytet nadaje się wejściowym danym obserwowalnym w sposób pośredni bądź bezpośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), zaś najniższy – nieobserwowalnym danym wejściowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

10.4.2. Z zastrzeżeniem pkt. 10.4.3 oraz 10.4.4, jeżeli dla danego składnika lokat, w Dniu Wyceny dostępne są odpowiednie ceny pochodzące z rynku, który nie jest aktywny lub ceny podobnych składników lokat pochodzące z Aktywnego Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model wyceny wykorzystujący te ceny.

10.4.3. Przy wycenie wartości godziwej jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania za pomocą modelu dopuszcza się stosowanie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej na Dzień Wyceny przez zarządzającego funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania.

10.4.4. Przy wycenie wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą modelu dopuszcza się stosowanie danych wejściowych potwierdzonych przez rynek tj. ostatniej dostępnej na Dzień Wyceny ceny opublikowanej przez niezależną instytucję świadczącą tego rodzaju usługi, która w szczególności może nie opierać się wyłącznie na cenach notowanych.

10.4.5. Z zastrzeżeniem pkt. 10.5.5, jeżeli nie można ustalić wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą metod opisanych powyżej (pkt. 10.4.2 i 10.4.4), przy wycenie wartości godziwej stosuje się model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegający 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.

10.4.6. Jeżeli nie można ustalić wartości godziwej udziałowych papierów wartościowych lub udziałów w spółkach za pomocą modelu wykorzystującego dane wejściowe obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, przy wycenie wartości godziwej stosuje się w szczególności metodę skorygowanych aktywów netto lub metodę dochodową.

10.4.7. Z zastrzeżeniem pkt. 10.5.6, transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego 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.

10.4.8. Transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych oraz stóp procentowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego 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.

10.4.9. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, inne niż wymienione w pkt. 10.4.8 wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w pkt. 10.4.1. z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu. W szczególności, opcje wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub ich powszechnie uznanych metod estymacji.

10.4.10. Prawa poboru, które nie są przedmiotem wymiany rynkowej wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w pkt. 10.4.1, przy zastosowaniu wartości teoretycznej prawa poboru.

10.4.11. Jeżeli prawa do akcji są tożsame w prawach do akcji, dla których jest dostępna cena notowana na Aktywnym Rynku przy wycenie wartości godziwej stosuje się tę cenę, a w przypadku 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 tego prawa.

10.4.12. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w pkt. 10.4.1.

10.4.13. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 10.4.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

10.5. Pozostałe zasady wyceny

10.5.1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu i wycenia się je według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

10.5.2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

10.5.3. 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.

10.5.4. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt. 10.5.3, wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego.

10.5.5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

10.5.6. W przypadku transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

10.6. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższe oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (będącego poprzednim biegłym rewidentem Funduszu) pozostaje aktualne z uwagi na to, że od dnia wydania tego oświadczenia do dnia sporządzenia Prospektu nie uległy zmianie metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy.

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 10.1 - 10.5 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego w dniu 1 lipca 2021 r. („Prospekt Informacyjny Funduszu"), przyjętych przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Zarząd") dla każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach PPK inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz"):
  1. PPK inPZU 2025,
  2. PPK inPZU 2030,
  3. PPK inPZU 2035,
  4. PPK inPZU 2040,
  5. PPK inPZU 2045,
  6. PPK inPZU 2050,
  7. PPK inPZU 2055,
  8. PPK inPZU 2060,
  9. PPK inPZU 2065,

  („Subfundusze") z metodami i zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości 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 w brzmieniu nadanym rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanych dalej „przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych"), a także
- zgodności i kompletności powyższych zasad wyceny z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy, zawartą w Statucie Funduszu w części I, w rozdziale IX, w art. 29 – 33 oraz w części II w następujących rozdziałach i artykułach:
  1. PPK inPZU 2025 – rozdział XI, art. 36 – 39,
  2. PPK inPZU 2030 – rozdział XII, art. 45 – 48,
  3. PPK inPZU 2035 – rozdział XIII, art. 54 – 57,
  4. PPK inPZU 2040 – rozdział XIV, art. 63 – 66,
  5. PPK inPZU 2045 – rozdział XV, art. 72 – 75,
  6. PPK inPZU 2050 – rozdział XVI, art. 81 – 84,
  7. PPK inPZU 2055 – rozdział XVII, art. 90 – 93,
  8. PPK inPZU 2060 – rozdział XVIII, art. 99 – 102,
  9. PPK inPZU 2065 – rozdział XIX, art. 108 – 111.

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

© 2021 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., polska spółka komandytowa i członek globalnej organizacji KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Limited, prywatną spółką angielską z odpowiedzialnością ograniczoną do wysokości gwarancji. Wszelkie prawa zastrzeżone.

KPMG

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. 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 8 kwietnia 2019 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 Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych 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.

Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną z zapewnieniem zgodności i kompletności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu w celu zaplanowania stosownych do danych okoliczności procedur, które mają nam zapewnić uzyskanie wystarczających i odpowiednich dowodów, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności jej działania.

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 Statucie Funduszu w części I, w rozdziale IX, w art. 29 - 33 oraz w części II w rozdziałach i artykułach 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 w punkcie 10.1 - 10.5 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, kompletne i zgodne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi dla każdego z Subfunduszy opisanymi w Statucie Funduszu w części I, w rozdziale IX, oraz w części II w rozdziałach i artykułach 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 i nie może być wykorzystane w innych celach.

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

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

MAGDALENA GRZESIK

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12032

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

TADEUSZ DE VILLE

Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 1 lipca 2021 r.

11. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

Statut nie przewiduje utworzenia rady inwestorów w Funduszu.

12. Informacja o zasadach działania Zgromadzenia Uczestników

12.1. 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: in.pzu.pl

12.2. 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.

12.3. 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.

12.4. 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 PPK inPZU 2025

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

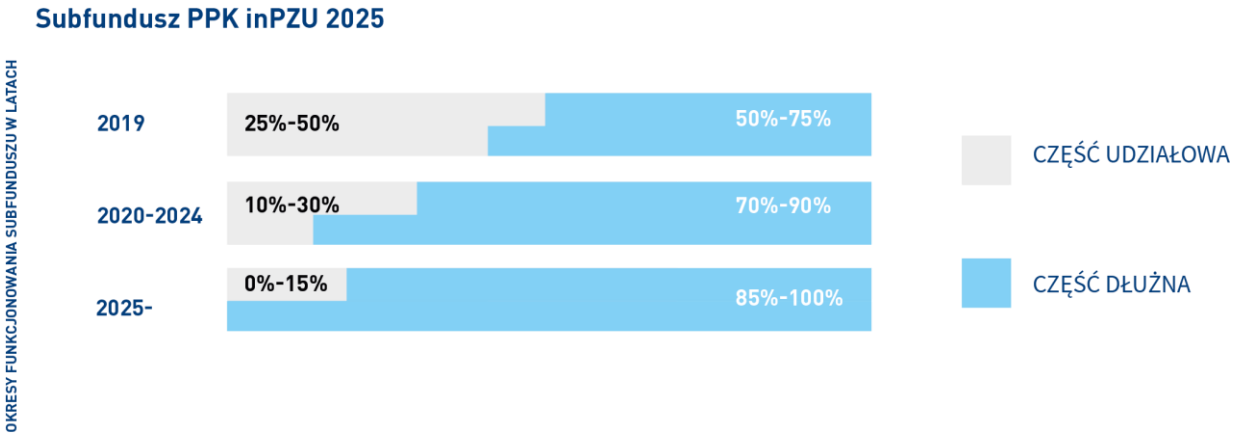
Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz zdefiniowanej daty", czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą jest w przybliżeniu rok, w którym Uczestnik zamierza wycofać w całości lub części środki zgromadzone w Subfunduszu w celu sfinansowania kosztów życia po przejściu na emeryturę.

Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2025.

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 Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 50% oraz nie więcej niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 25% oraz nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu. W kolejnych pięciu latach funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 70% oraz nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Dłużna natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2025 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w Część Udziałową więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Poniższy wykres przedstawia ogólny schemat zmian docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy Część Dłużną i Część Udziałową w okresie funkcjonowania Subfunduszu do i po Zdefiniowanej Dacie:



Szczegółowy opis polityki inwestycyjnych w poszczególnych latach znajduje się w art. 37 w II części Statutu.

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 będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą, którą dla Subfunduszu jest rok 2025. 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 Zdefiniowanej Daty. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

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 Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – 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.

Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności: w przypadku Instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji i sytuacji makroekonomicznej oraz oceną ryzyka walutowego; 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 kredytowego.

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

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

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 oraz w niewielkim stopniu w Instrumenty udziałowe, 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 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 oraz transakcje swap na ryzyko kredytowe,

4) kontrakty na różnicę,

5) transakcje Swap przychodu całkowitego.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen Instrumentu Pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany Instrument Pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

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

Poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe i ryzyko cen akcji, a także ryzyko stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- **Ryzyko walutowe**

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.

- **Ryzyko cen akcji**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje spółek. Ceny tych instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi. Na spadki cen akcji mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, sytuacja w wybranych sektorach gospodarki, tempo rozwoju gospodarczego, czynniki polityczne, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko cen akcji to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen akcji.

- **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu spadają, a wraz ze spadkiem stóp procentowych ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy m. in. od czasu do wykupu instrumentu i rodzaju oprocentowania. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu, a im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko stopy procentowej jest wyższe. 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 inwestycji w obligacje skarbowe stałokuponowe**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne stałokuponowe papiery wartościowe, które są narażone na zmiany w poziomie stóp procentowych mogące powodować spadek ich wyceny. Wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny obligacji. Na zmiany poziomów stóp procentowych mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), tempo rozwoju gospodarczego, stan finansów publicznych, czynniki polityczne, zmiany stóp procentowych w innych krajach.

- **Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe zmiennokuponowe**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne zmiennokuponowe papiery wartościowe. Ceny skarbowych obligacji zmiennokuponowych, których oprocentowanie jest uzależnione od aktualnych rynkowych stóp procentowych tzw. stóp referencyjnych i zmienia się w określonych odstępach czasu, mogą w okresach zwiększonej zmienności rynkowej doświadczać istotnych spadków.

- **Ryzyko makroekonomiczne**

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

2.1.2. 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. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

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.

2.1.3. 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, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

2.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

2.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonego wzrostu potencjalnego PKB, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej Skarbu Państwa.

2.1.7. 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.

2.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

Aktywa Subfunduszu będą lokowane zarówno w akcje spółek, jak i w dłużne papiery wartościowe, co zapewnia określony stopień dywersyfikacji Aktywów. Mimo to Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze instrumentów finansowych (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego), które będą stanowić przedmiot lokat Subfunduszu. Pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować spadek wartości aktywów netto Subfunduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.9. 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.

2.1.10. Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w listy zastawne. Listy zastawne swą konstrukcją przypominają zabezpieczone obligacje. Listy zastawne są emitowane zwykle przez instytucje finansowe (zazwyczaj banki hipoteczne). Są one zabezpieczone pulą aktywów (hipotekami i długiem sektora publicznego), które zabezpieczają

papiery wartościowe w przypadku niewypłacalności emitenta. W przypadku listów zastawnych aktywa stanowiące zabezpieczenie pozostają w bilansie emitenta, dając obligatariuszom dodatkowe prawo do regresu wobec emitenta w przypadku niewykonania zobowiązania. Listy zastawne mogą być narażone na ryzyko spadku wartości zabezpieczenia.

2.1.11. Ryzyko inwestycji w obligacje podporządkowane

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje podporządkowane. Obligacje podporządkowane, co do zasady, są obligacjami niezabezpieczonymi. Ich konstrukcja prawna umożliwia odroczenie bądź wstrzymanie wypłaty odsetek lub wstrzymanie ich wykupu. Obligacje podporządkowane w przypadku upadłości emitenta zostają wypłacone po spłacie innych wierzycieli, jeśli dłużnik dysponuje jeszcze jakimikolwiek środkami. Z racji podwyższonego ryzyka inwestycyjnego oferują one wyższe oprocentowanie niż zwykłe obligacje tego samego emitenta.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w obligacje indeksowane inflacją

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje indeksowane inflacją. Ochrona przed inflacją, jaką mają zapewniać te papiery wartościowe, nie chroni ich przed ryzykiem stopy procentowej. Płatności odsetkowe z tytułu papierów wartościowych powiązanych z inflacją są nieprzewidywalne i będą ulegać wahaniom w miarę jak nominał i odsetki są korygowane o inflację. W przypadku obligacji indeksowanych inflacją, których wartość nominalna jest okresowo korygowana zgodnie ze stopą inflacji, każdy spadek wskaźnika mierzącego inflację spowoduje spadek wartości obligacji, a co za tym idzie, spadek oprocentowania. W zakresie, w jakim wskaźnik inflacji używany przez papier wartościowy powiązany z inflacją nie mierzy dokładnie rzeczywistej stopy inflacji cen towarów i usług, papier wartościowy nie będzie chronił przed spadkiem siły nabywczej wywołanej inflacją.

2.1.13. 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. Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

2.1.14. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

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

Aktywa Subfunduszu 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.

2.1.16. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

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 zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, w szczególności przed Zdefiniowaną Datą Subfunduszu, 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.

Dokonanie Zamiany do Subfunduszu innego niż właściwy dla wieku Uczestnika, lub złożenie deklaracji w sprawie podziału wpłat dokonywanych do PPK do Subfunduszu innego niż właściwy dla wieku Uczestnika, powoduje, że Uczestnik będzie gromadził środki w Subfunduszu, który może nie być odpowiedni dla profilu inwestycyjnego lub apetytu na ryzyko Uczestnika. W szczególności, w przypadku gromadzenia środków w Subfunduszu o większym udziale części udziałowej niż Subfundusz właściwy dla wieku Uczestnika, wartość Rachunku PPK może cechować się większą zmiennością.

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych Instrumentów Pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

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 lub w Ustawie o PPK, 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. Zgodnie z Ustawą o PPK, umowa o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK. Zgodnie z Ustawą w przypadku wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo lub od dnia wygaśnięcia takiego zezwolenia, od dnia cofnięcia zezwolenia na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub od dnia wydania decyzji o usunięciu Towarzystwa z ewidencji PPK, o której mowa w art. 63 Ustawy o PPK, zarządzanie Funduszem, przejmuje wyznaczona instytucja finansowa, o której mowa w rozdziale 9 Ustawy o PPK.

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

Połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić w trybie art. 90 Ustawy o PPK.

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

Nie dotyczy.

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 zmiany Ustawy o PPK, przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów urodzonych w latach 1963-1967, którzy oszczędzają z przeznaczeniem środków na cele emerytalne. Wyższe ryzyko inwestycyjne i możliwość wahań wartości inwestycji w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związane są z inwestycjami w Instrumenty udziałowe, a w późniejszej fazie inwestycji obniżające się ryzyko jest związane z inwestycjami większości aktywów w Instrumenty dłużne.

Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu nie przekroczy poziomu średniego. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść 1 do 4 w skali SRI.

Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu na cele emerytalne nastąpi w latach 2023 - 2027.

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. 43 oraz art. 44 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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O wynosi 0,20%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$\mathbf{WKC = K_t/WAN_t \times 100\%}$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

a) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

b) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

c) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

d) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

e) wartości usług dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2024 rok. Do kosztów związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu zalicza się, o ile występują, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty odsetkowe związane z wyceną lokat Subfunduszu, jak również koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu lub Zamianie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne za osiągnięty wynik. Wysokość tego wynagrodzenia nie może być wyższa niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, pod warunkiem:

1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok,

2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę referencyjną,

3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie zmienne za osiągnięty wynik nie jest naliczane ani pobierane w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe, o którym mowa w ust. 2, tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej Grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego – na dzień bilansowy. Sposób ustalania wynagrodzenia stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK.

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

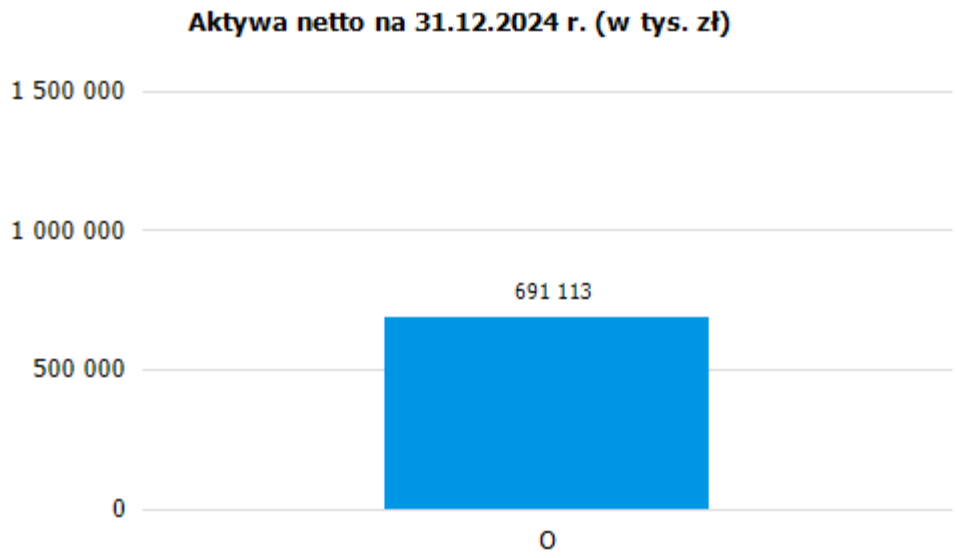
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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.

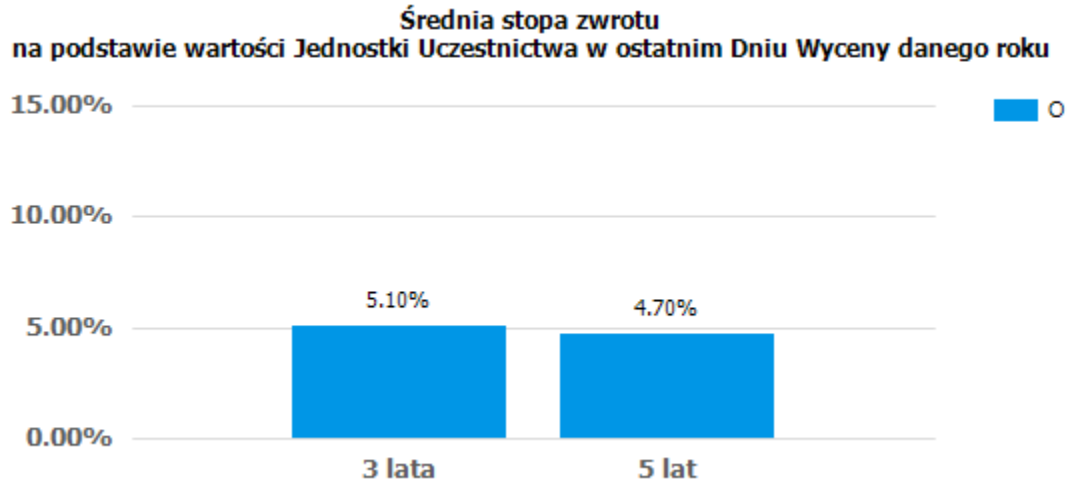
5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym sprawozdaniem finansowym za rok 2024, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 691 113 tys. zł.



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



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

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

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

ROZDZIAŁ III.2 PPK inPZU 2030

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 zdefiniowanej daty", czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą 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.

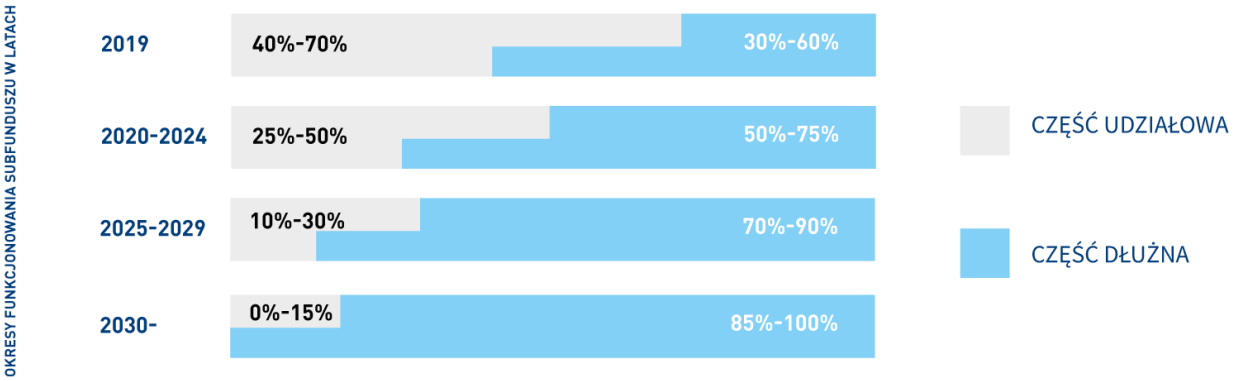
Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2030.

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 Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 40% oraz nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 50% oraz nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Dłużna, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2030 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w Część Udziałową więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Poniższy wykres przedstawia ogólny schemat zmian docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy Część Dłużną i Część Udziałową w okresie funkcjonowania Subfunduszu do i po Zdefiniowanej Dacie:

Subfundusz PPK inPZU 2030



Szczegółowy opis polityki inwestycyjnych w poszczególnych latach znajduje się w art. 46 w II części Statutu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą, którą dla Subfunduszu jest rok 2030. 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 Zdefiniowanej Daty. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

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 Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – 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.

Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności: w przypadku Instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji i sytuacji makroekonomicznej oraz oceną ryzyka walutowego; w przypadku Instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacja, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kredytowego.

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

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

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

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom, ze względu na duża zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu.

Po osiągnięciu przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, Aktywa Subfunduszu będą lokowane głównie w Instrumenty dłużne oraz w niewielkim stopniu w Instrumenty udziałowe, 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 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 oraz transakcje swap na ryzyko kredytowe,

4) kontrakty na różnicę,

5) transakcje Swap przychodu całkowitego.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen Instrumentu Pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany Instrument Pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

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

Poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe i ryzyko cen akcji, a także ryzyko stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz

zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

– **Ryzyko walutowe**

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.

- **Ryzyko cen akcji**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje spółek. Ceny tych instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi. Na spadki cen akcji mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, sytuacja w wybranych sektorach gospodarki, tempo rozwoju gospodarczego, czynniki polityczne, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko cen akcji to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen akcji.

- **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu spadają, a wraz ze spadkiem stóp procentowych ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy m. in. od czasu do wykupu instrumentu i rodzaju oprocentowania. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu, a im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko stopy procentowej jest wyższe. 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 inwestycji w obligacje skarbowe stałokuponowe**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne stałokuponowe papiery wartościowe, które są narażone na zmiany w poziomie stóp procentowych mogące powodować spadek ich wyceny. Wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny obligacji. Na zmiany poziomów stóp procentowych mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), tempo rozwoju gospodarczego, stan finansów publicznych, czynniki polityczne, zmiany stóp procentowych w innych krajach.

- **Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe zmiennokuponowe**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne zmiennokuponowe papiery wartościowe. Ceny skarbowych obligacji zmiennokuponowych, których oprocentowanie jest uzależnione od aktualnych rynkowych stóp procentowych tzw. stóp referencyjnych i zmienia się w określonych odstępach czasu, mogą w okresach zwiększonej zmienności rynkowej doświadczać istotnych spadków.

- **Ryzyko makroekonomiczne**

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

2.1.2. 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. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

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.

2.1.3. 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, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

2.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

2.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z

obniżonego wzrostu potencjalnego PKB, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej Skarbu Państwa.

2.1.7. 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.

2.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

Aktywa Subfunduszu będą lokowane zarówno w akcje spółek, jak i w dłużne papiery wartościowe, co zapewnia określony stopień dywersyfikacji Aktywów. Mimo to Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze instrumentów finansowych (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego), które będą stanowić przedmiot lokat Subfunduszu. Pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować spadek wartości aktywów netto Subfunduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.9. 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.

2.1.10. Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w listy zastawne. Listy zastawne swą konstrukcją przypominają zabezpieczone obligacje. Listy zastawne są emitowane zwykle przez instytucje finansowe (zazwyczaj banki hipoteczne). Są one zabezpieczone pulą aktywów (hipotekami i długiem sektora publicznego), które zabezpieczają papiery wartościowe w przypadku niewypłacalności emitenta. W przypadku listów zastawnych aktywa stanowiące zabezpieczenie pozostają w bilansie emitenta, dając obligatariuszom dodatkowe prawo do regresu wobec emitenta w przypadku niewykonania zobowiązania. Listy zastawne mogą być narażone na ryzyko spadku wartości zabezpieczenia.

2.1.11. Ryzyko inwestycji w obligacje podporządkowane

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje podporządkowane. Obligacje podporządkowane, co do zasady, są obligacjami niezabezpieczonymi. Ich konstrukcja prawna umożliwia odroczenie bądź wstrzymanie wypłaty odsetek lub wstrzymanie ich wykupu. Obligacje podporządkowane w przypadku upadłości emitenta zostają wypłacone po spłacie innych wierzycieli, jeśli dłużnik dysponuje jeszcze jakimikolwiek środkami. Z racji podwyższonego ryzyka inwestycyjnego oferują one wyższe oprocentowanie niż zwykłe obligacje tego samego emitenta.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w obligacje indeksowane inflacją

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje indeksowane inflacją. Ochrona przed inflacją, jaką mają zapewniać te papiery wartościowe, nie chroni ich przed ryzykiem stopy procentowej. Płatności odsetkowe z tytułu papierów wartościowych powiązanych z inflacją są nieprzewidywalne i będą ulegać wahaniom w miarę jak nominał i odsetki są korygowane o inflację. W przypadku obligacji indeksowanych inflacją, których wartość nominalna jest okresowo korygowana zgodnie ze stopą inflacji, każdy spadek wskaźnika mierzącego inflację spowoduje spadek wartości obligacji, a co za tym idzie, spadek oprocentowania. W zakresie, w jakim wskaźnik inflacji używany przez papier wartościowy powiązany z inflacją nie mierzy dokładnie rzeczywistej stopy inflacji cen towarów i usług, papier wartościowy nie będzie chronił przed spadkiem siły nabywczej wywołanej inflacją.

2.1.13. 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. Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

2.1.14. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

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

Aktywa Subfunduszu 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.

2.1.16. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

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 zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, w szczególności przed Zdefiniowaną Datą Subfunduszu, 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.

Dokonanie Zamiany do Subfunduszu innego niż właściwy dla wieku Uczestnika, lub złożenie deklaracji w sprawie podziału wpłat dokonywanych do PPK do Subfunduszu innego niż właściwy dla wieku Uczestnika, powoduje, że Uczestnik będzie gromadził środki w Subfunduszu, który może nie być odpowiedni dla profilu inwestycyjnego lub apetytu na ryzyko Uczestnika. W szczególności, w przypadku gromadzenia środków w Subfunduszu o większym udziale części udziałowej niż Subfundusz właściwy dla wieku Uczestnika, wartość Rachunku PPK może cechować się większą zmiennością.

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych Instrumentów Pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

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 lub w Ustawie o PPK, 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. Zgodnie z Ustawą o PPK, umowa o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK. Zgodnie z Ustawą w przypadku wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo lub od dnia wygaśnięcia takiego zezwolenia, od dnia cofnięcia zezwolenia na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub od dnia wydania decyzji o usunięciu Towarzystwa z ewidencji PPK, o której mowa w art. 63 Ustawy o PPK, zarządzanie Funduszem, przejmuje wyznaczona instytucja finansowa, o której mowa w rozdziale 9 Ustawy o PPK.

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

Połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić w trybie art. 90 Ustawy o PPK.

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

Nie dotyczy.

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 zmiany Ustawy o PPK, przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów urodzonych w latach 1968-1972, którzy oszczędzają z przeznaczeniem środków na cele emerytalne. Wyższe ryzyko inwestycyjne i możliwość wahań wartości inwestycji w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związane są z inwestycjami w Instrumenty udziałowe, a w późniejszej fazie inwestycji obniżające się ryzyko jest związane z inwestycjami większości aktywów w Instrumenty dłużne.

Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu nie przekroczy poziomu średniego. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść 1 do 4 w skali SRI.

Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu na cele emerytalne nastąpi w latach 2028 - 2032.

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. 52 oraz art. 53 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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O wynosi 0,30%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$\mathbf{WKC = K_t/WAN_t \times 100\%}$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

f) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

g) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

h) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

i) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

j) wartości usług dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2024 rok. Do kosztów związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu zalicza się, o ile występują, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty odsetkowe związane z wyceną lokat Subfunduszu, jak również koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu lub Zamianie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne za osiągnięty wynik. Wysokość tego wynagrodzenia nie może być wyższa niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, pod warunkiem:

1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok,

2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę referencyjną,

3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie zmienne za osiągnięty wynik nie jest naliczane ani pobierane w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe, o którym mowa w ust. 2, tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej Grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego – na dzień bilansowy. Sposób ustalania wynagrodzenia stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK.

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.

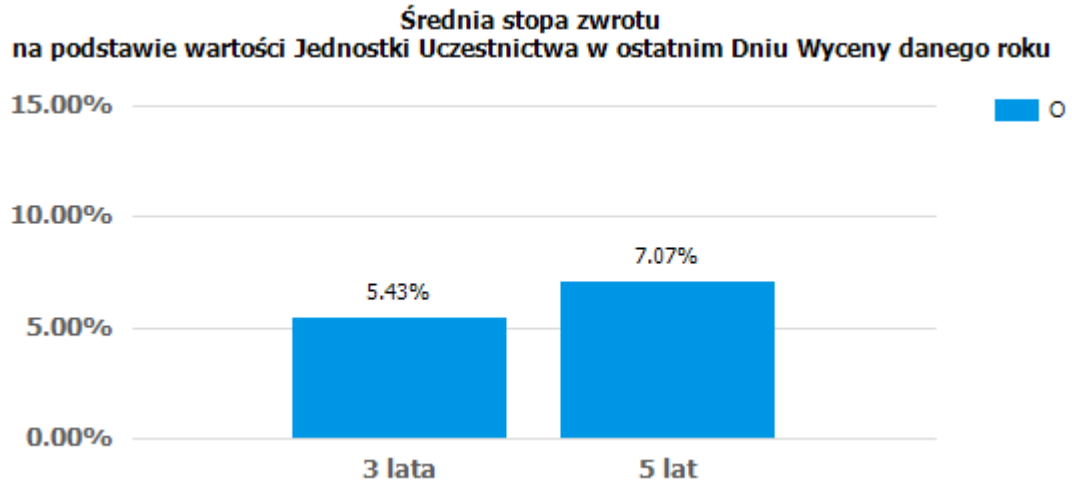
Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej 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 sprawozdaniem finansowym za rok 2024, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 1 094 181 tys. zł.

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



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

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

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

ROZDZIAŁ III.3 PPK inPZU 2035

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 zdefiniowanej daty", czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą 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.

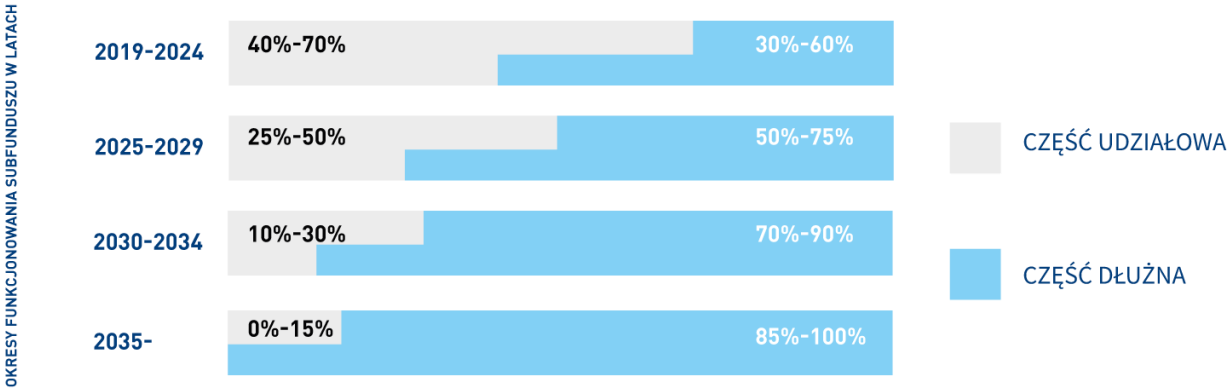
Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2035.

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 Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 40% oraz nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 50% oraz nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Dłużna, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2035 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w Część Udziałową więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Poniższy wykres przedstawia ogólny schemat zmian docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy Część Dłużną i Część Udziałową w okresie funkcjonowania Subfunduszu do i po Zdefiniowanej Dacie:

Subfundusz PPK inPZU 2035



Szczegółowy opis polityki inwestycyjnych w poszczególnych latach znajduje się w art. 55 w II części Statutu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą, którą dla Subfunduszu jest rok 2035. 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 Zdefiniowanej Daty. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

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 Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – 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.

Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności: w przypadku Instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji i sytuacji makroekonomicznej oraz oceną ryzyka walutowego; w przypadku Instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacja, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kredytowego.

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

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

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

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom, ze względu na duża zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu.

Po osiągnięciu przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, Aktywa Subfunduszu będą lokowane głównie w Instrumenty dłużne oraz w niewielkim stopniu w Instrumenty udziałowe, 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 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 oraz transakcje swap na ryzyko kredytowe,

4) kontrakty na różnicę,

5) transakcje Swap przychodu całkowitego.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen Instrumentu Pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany Instrument Pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

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

Poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe i ryzyko cen akcji, a także ryzyko stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz

zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- **Ryzyko walutowe**

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.

- **Ryzyko cen akcji**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje spółek. Ceny tych instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi. Na spadki cen akcji mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, sytuacja w wybranych sektorach gospodarki, tempo rozwoju gospodarczego, czynniki polityczne, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko cen akcji to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen akcji.

- **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu spadają, a wraz ze spadkiem stóp procentowych ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy m. in. od czasu do wykupu instrumentu i rodzaju oprocentowania. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu, a im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko stopy procentowej jest wyższe. 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 inwestycji w obligacje skarbowe stałokuponowe**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne stałokuponowe papiery wartościowe, które są narażone na zmiany w poziomie stóp procentowych mogące powodować spadek ich wyceny. Wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny obligacji. Na zmiany poziomów stóp procentowych mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), tempo rozwoju gospodarczego, stan finansów publicznych, czynniki polityczne, zmiany stóp procentowych w innych krajach.

- **Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe zmiennokuponowe**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne zmiennokuponowe papiery wartościowe. Ceny skarbowych obligacji zmiennokuponowych, których oprocentowanie jest uzależnione od aktualnych rynkowych stóp procentowych tzw. stóp referencyjnych i zmienia się w określonych odstępach czasu, mogą w okresach zwiększonej zmienności rynkowej doświadczać istotnych spadków.

- **Ryzyko makroekonomiczne**

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

2.1.2. 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. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

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.

2.1.3. 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, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

2.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

2.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z

obniżonego wzrostu potencjalnego PKB, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej Skarbu Państwa.

2.1.7. 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.

2.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

Aktywa Subfunduszu będą lokowane zarówno w akcje spółek, jak i w dłużne papiery wartościowe, co zapewnia określony stopień dywersyfikacji Aktywów. Mimo to Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze instrumentów finansowych (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego), które będą stanowić przedmiot lokat Subfunduszu. Pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować spadek wartości aktywów netto Subfunduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.9. 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.

2.1.10. Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w listy zastawne. Listy zastawne swą konstrukcją przypominają zabezpieczone obligacje. Listy zastawne są emitowane zwykle przez instytucje finansowe (zazwyczaj banki hipoteczne). Są one zabezpieczone pulą aktywów (hipotekami i długiem sektora publicznego), które zabezpieczają papiery wartościowe w przypadku niewypłacalności emitenta. W przypadku listów zastawnych aktywa stanowiące zabezpieczenie pozostają w bilansie emitenta, dając obligatariuszom dodatkowe prawo do regresu wobec emitenta w przypadku niewykonania zobowiązania. Listy zastawne mogą być narażone na ryzyko spadku wartości zabezpieczenia.

2.1.11. Ryzyko inwestycji w obligacje podporządkowane

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje podporządkowane. Obligacje podporządkowane, co do zasady, są obligacjami niezabezpieczonymi. Ich konstrukcja prawna umożliwia odroczenie bądź wstrzymanie wypłaty odsetek lub wstrzymanie ich wykupu. Obligacje podporządkowane w przypadku upadłości emitenta zostają wypłacone po spłacie innych wierzycieli, jeśli dłużnik dysponuje jeszcze jakimikolwiek środkami. Z racji podwyższonego ryzyka inwestycyjnego oferują one wyższe oprocentowanie niż zwykłe obligacje tego samego emitenta.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w obligacje indeksowane inflacją

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje indeksowane inflacją. Ochrona przed inflacją, jaką mają zapewniać te papiery wartościowe, nie chroni ich przed ryzykiem stopy procentowej. Płatności odsetkowe z tytułu papierów wartościowych powiązanych z inflacją są nieprzewidywalne i będą ulegać wahaniom w miarę jak nominał i odsetki są korygowane o inflację. W przypadku obligacji indeksowanych inflacją, których wartość nominalna jest okresowo korygowana zgodnie ze stopą inflacji, każdy spadek wskaźnika mierzącego inflację spowoduje spadek wartości obligacji, a co za tym idzie, spadek oprocentowania. W zakresie, w jakim wskaźnik inflacji używany przez papier wartościowy powiązany z inflacją nie mierzy dokładnie rzeczywistej stopy inflacji cen towarów i usług, papier wartościowy nie będzie chronił przed spadkiem siły nabywczej wywołanej inflacją.

2.1.13. 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. Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

2.1.14. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

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

Aktywa Subfunduszu 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.

2.1.16. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

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 zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, w szczególności przed Zdefiniowaną Datą Subfunduszu, 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.

Dokonanie Zamiany do Subfunduszu innego niż właściwy dla wieku Uczestnika, lub złożenie deklaracji w sprawie podziału wpłat dokonywanych do PPK do Subfunduszu innego niż właściwy dla wieku Uczestnika, powoduje, że Uczestnik będzie gromadził środki w Subfunduszu, który może nie być odpowiedni dla profilu inwestycyjnego lub apetytu na ryzyko Uczestnika. W szczególności, w przypadku gromadzenia środków w Subfunduszu o większym udziale części udziałowej niż Subfundusz właściwy dla wieku Uczestnika, wartość Rachunku PPK może cechować się większą zmiennością.

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych Instrumentów Pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

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 lub w Ustawie o PPK, 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. Zgodnie z Ustawą o PPK, umowa o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK. Zgodnie z Ustawą w przypadku wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo lub od dnia wygaśnięcia takiego zezwolenia, od dnia cofnięcia zezwolenia na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub od dnia wydania decyzji o usunięciu Towarzystwa z ewidencji PPK, o której mowa w art. 63 Ustawy o PPK, zarządzanie Funduszem, przejmuje wyznaczona instytucja finansowa, o której mowa w rozdziale 9 Ustawy o PPK.

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

Połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić w trybie art. 90 Ustawy o PPK.

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

Nie dotyczy.

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 zmiany Ustawy o PPK, przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów urodzonych w latach 1973-1977, którzy oszczędzają z przeznaczeniem środków na cele emerytalne. Wyższe ryzyko inwestycyjne i możliwość wahań wartości inwestycji w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związane są z inwestycjami w Instrumenty udziałowe, a w późniejszej fazie inwestycji obniżające się ryzyko związane jest z inwestycjami większości aktywów w Instrumenty dłużne.

Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu nie przekroczy poziomu średniego. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść 1 do 4 w skali SRI.

Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu na cele emerytalne nastąpi w latach 2033 - 2037.

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. 61 oraz art. 62 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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O wynosi 0,32%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$WKC = K_t / WAN_t \times 100\%$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

k) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

l) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

m) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

n) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

o) wartości usług dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2024 rok. Do kosztów związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu zalicza się, o ile występują, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty odsetkowe związane z wyceną lokat Subfunduszu, jak również koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu lub Zamianie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne za osiągnięty wynik. Wysokość tego wynagrodzenia nie może być wyższa niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, pod warunkiem:

1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok,

2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę referencyjną,

3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie zmienne za osiągnięty wynik nie jest naliczane ani pobierane w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe, o którym mowa w zdaniu poprzednim, tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej Grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego – na dzień bilansowy. Sposób ustalania wynagrodzenia stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK.

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.

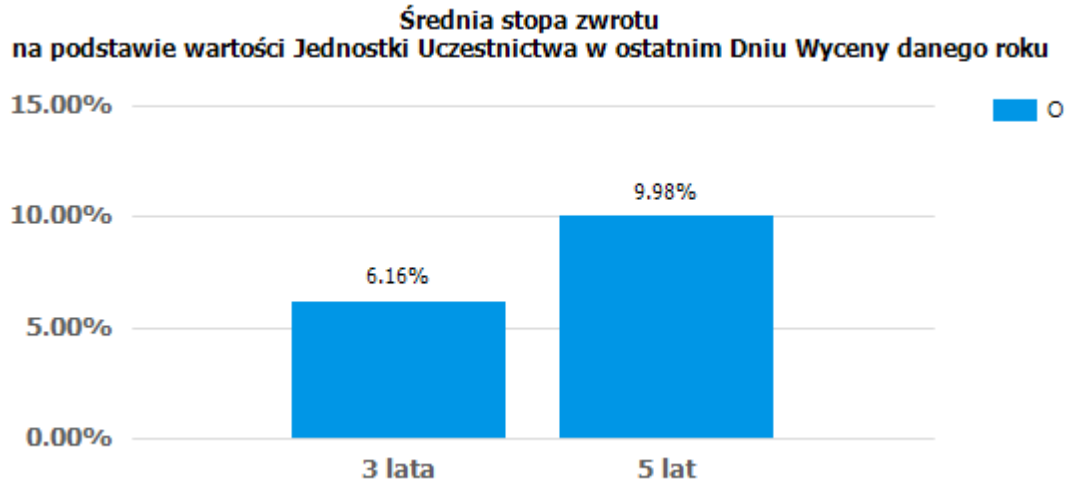
Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej 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 sprawozdaniem finansowym za rok 2024, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 1 352 228 tys. zł.

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



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

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

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

ROZDZIAŁ III.4 PPK inPZU 2040

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 zdefiniowanej daty", czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą 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.

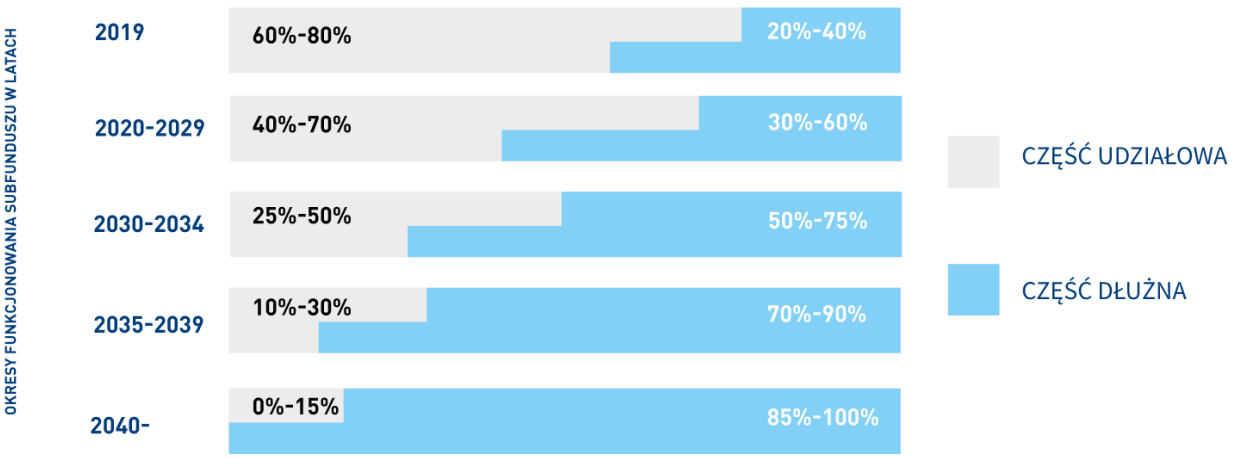
Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2040.

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 Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 60% oraz nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 20% oraz nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Dłużna, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2040 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w Część Udziałową więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Poniższy wykres przedstawia ogólny schemat zmian docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy Część Dłużną i Część Udziałową w okresie funkcjonowania Subfunduszu do i po Zdefiniowanej dacie:

Subfundusz PPK inPZU 2040



Szczegółowy opis polityki inwestycyjnych w poszczególnych latach znajduje się w art. 64 w II części Statutu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą, którą dla Subfunduszu jest rok 2040. 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 Zdefiniowanej Daty. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

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 Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – 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.

Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności: w przypadku Instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji i sytuacji makroekonomicznej oraz oceną ryzyka walutowego; w przypadku Instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacja, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kredytowego.

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

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

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

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom, ze względu na duża zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu.

Po osiągnięciu przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, Aktywa Subfunduszu będą lokowane głównie w Instrumenty dłużne oraz w niewielkim stopniu w Instrumenty udziałowe, 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 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 oraz transakcje swap na ryzyko kredytowe,

4) kontrakty na różnicę,

5) transakcje Swap przychodu całkowitego.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen Instrumentu Pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany Instrument Pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

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

Poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną

subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe i ryzyko cen akcji, a także ryzyko stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

– **Ryzyko walutowe**

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.

- **Ryzyko cen akcji**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje spółek. Ceny tych instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi. Na spadki cen akcji mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, sytuacja w wybranych sektorach gospodarki, tempo rozwoju gospodarczego, czynniki polityczne, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko cen akcji to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen akcji.

- **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu spadają, a wraz ze spadkiem stóp procentowych ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy m. in. od czasu do wykupu instrumentu i rodzaju oprocentowania. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu, a im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko stopy procentowej jest wyższe. 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 inwestycji w obligacje skarbowe stałokuponowe**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne stałokuponowe papiery wartościowe, które są narażone na zmiany w poziomie stóp procentowych mogące powodować spadek ich wyceny. Wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny obligacji. Na zmiany poziomów stóp procentowych mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), tempo rozwoju gospodarczego, stan finansów publicznych, czynniki polityczne, zmiany stóp procentowych w innych krajach.

- **Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe zmiennokuponowe**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne zmiennokuponowe papiery wartościowe. Ceny skarbowych obligacji zmiennokuponowych, których oprocentowanie jest uzależnione od aktualnych rynkowych stóp procentowych tzw. stóp referencyjnych i zmienia się w określonych odstępach czasu, mogą w okresach zwiększonej zmienności rynkowej doświadczać istotnych spadków.

- **Ryzyko makroekonomiczne**

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

2.1.2.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. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

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.

2.1.3. 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, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

2.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

2.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze

spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonego wzrostu potencjalnego PKB, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej Skarbu Państwa.

2.1.7. 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.

2.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

Aktywa Subfunduszu będą lokowane zarówno w akcje spółek, jak i w dłużne papiery wartościowe, co zapewnia określony stopień dywersyfikacji Aktywów. Mimo to Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze instrumentów finansowych (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego), które będą stanowić przedmiot lokat Subfunduszu. Pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować spadek wartości aktywów netto Subfunduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.9. 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.

2.1.10. Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w listy zastawne. Listy zastawne swą konstrukcją przypominają zabezpieczone obligacje. Listy zastawne są emitowane zwykle przez instytucje finansowe (zazwyczaj banki hipoteczne). Są one zabezpieczone pulą aktywów (hipotekami i długiem sektora publicznego), które zabezpieczają papiery wartościowe w przypadku niewypłacalności emitenta. W przypadku listów zastawnych aktywa stanowiące zabezpieczenie pozostają w bilansie emitenta, dając obligatariuszom dodatkowe prawo do regresu wobec emitenta w przypadku niewykonania zobowiązania. Listy zastawne mogą być narażone na ryzyko spadku wartości zabezpieczenia.

2.1.11. Ryzyko inwestycji w obligacje podporządkowane

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje podporządkowane. Obligacje podporządkowane, co do zasady, są obligacjami niezabezpieczonymi. Ich konstrukcja prawna umożliwia odroczenie bądź wstrzymanie wypłaty odsetek lub wstrzymanie ich wykupu. Obligacje podporządkowane w przypadku upadłości emitenta zostają wypłacone po spłacie innych wierzycieli, jeśli dłużnik dysponuje jeszcze jakimikolwiek środkami. Z racji podwyższonego ryzyka inwestycyjnego oferują one wyższe oprocentowanie niż zwykłe obligacje tego samego emitenta.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w obligacje indeksowane inflacją

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje indeksowane inflacją. Ochrona przed inflacją, jaką mają zapewniać te papiery wartościowe, nie chroni ich przed ryzykiem stopy procentowej. Płatności odsetkowe z tytułu papierów wartościowych powiązanych z inflacją są nieprzewidywalne i będą ulegać wahaniom w miarę jak nominał i odsetki są korygowane o inflację. W przypadku obligacji indeksowanych inflacją, których wartość nominalna jest okresowo korygowana zgodnie ze stopą inflacji, każdy spadek wskaźnika mierzącego inflację spowoduje spadek wartości obligacji, a co za tym idzie, spadek oprocentowania. W zakresie, w jakim wskaźnik inflacji używany przez papier wartościowy powiązany z inflacją nie mierzy dokładnie rzeczywistej stopy inflacji cen towarów i usług, papier wartościowy nie będzie chronił przed spadkiem siły nabywczej wywołanej inflacją.

2.1.13. 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. Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

2.1.14. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

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

Aktywa Subfunduszu 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.

2.1.16. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

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 zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, w szczególności przed Zdefiniowaną Datą Subfunduszu, 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.

Dokonanie Zamiany do Subfunduszu innego niż właściwy dla wieku Uczestnika, lub złożenie deklaracji w sprawie podziału wpłat dokonywanych do PPK do Subfunduszu innego niż właściwy dla wieku Uczestnika, powoduje, że Uczestnik będzie gromadził środki w Subfunduszu, który może nie być odpowiedni dla profilu inwestycyjnego lub apetytu na ryzyko Uczestnika. W szczególności, w przypadku gromadzenia środków w Subfunduszu o większym udziale części udziałowej niż Subfundusz właściwy dla wieku Uczestnika, wartość Rachunku PPK może cechować się większą zmiennością.

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych Instrumentów Pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

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 lub w Ustawie o PPK, 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. Zgodnie z Ustawą o PPK, umowa o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK. Zgodnie z Ustawą w przypadku wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo lub od dnia wygaśnięcia takiego zezwolenia, od dnia cofnięcia zezwolenia na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub od dnia wydania decyzji o usunięciu Towarzystwa z ewidencji PPK, o której mowa w art. 63 Ustawy o PPK, zarządzanie Funduszem, przejmuje wyznaczona instytucja finansowa, o której mowa w rozdziale 9 Ustawy o PPK.

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

Połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić w trybie art. 90 Ustawy o PPK.

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

Nie dotyczy.

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 zmiany Ustawy o PPK, przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów urodzonych w latach 1978-1982, którzy oszczędzają z przeznaczeniem środków na cele emerytalne. Wyższe ryzyko inwestycyjne i możliwość wahań wartości inwestycji w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związane są z inwestycjami w Instrumenty udziałowe, a w późniejszej fazie inwestycji obniżające się ryzyko jest związane z inwestycjami większości aktywów w Instrumenty dłużne.

Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu nie przekroczy poziomu średniego. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść 1 do 4 w skali SRI.

Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu na cele emerytalne nastąpi w latach 2038 - 2042.

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. 70 oraz art. 71 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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O wynosi 0,32%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$\mathbf{WKC = K_t / WAN_t \times 100\%}$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

p) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

q) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

r) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

s) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

t) wartości usług dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2024 rok. Do kosztów związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu zalicza się, o ile występują, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty odsetkowe związane z wyceną lokat Subfunduszu, jak również koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu lub Zamianie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne za osiągnięty wynik. Wysokość tego wynagrodzenia nie może być wyższa niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, pod warunkiem:

1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok,

2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę referencyjną,

3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie zmienne za osiągnięty wynik nie jest naliczane ani pobierane w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe, o którym mowa w zdaniu poprzednim, tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej Grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego – na dzień bilansowy. Sposób ustalania wynagrodzenia stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK.

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

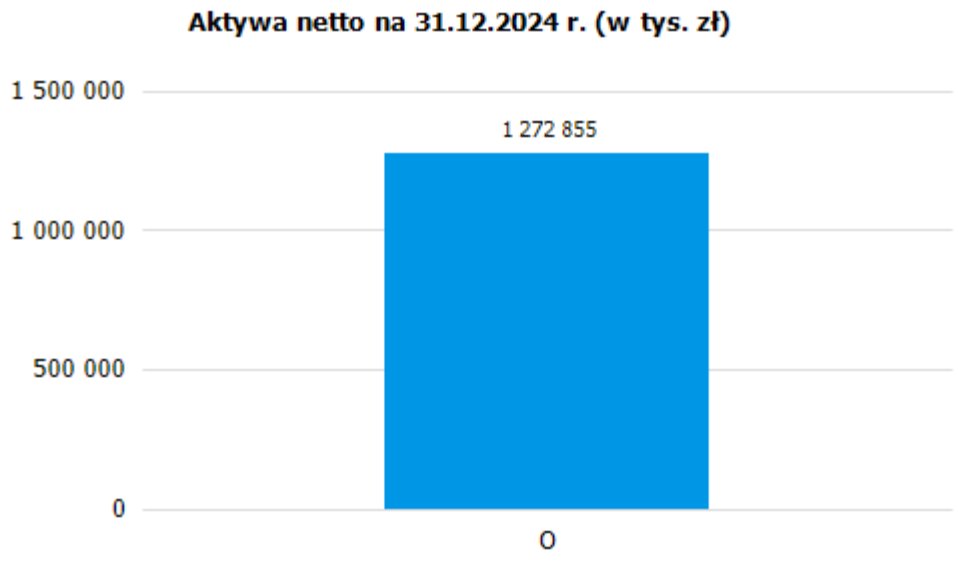
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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.

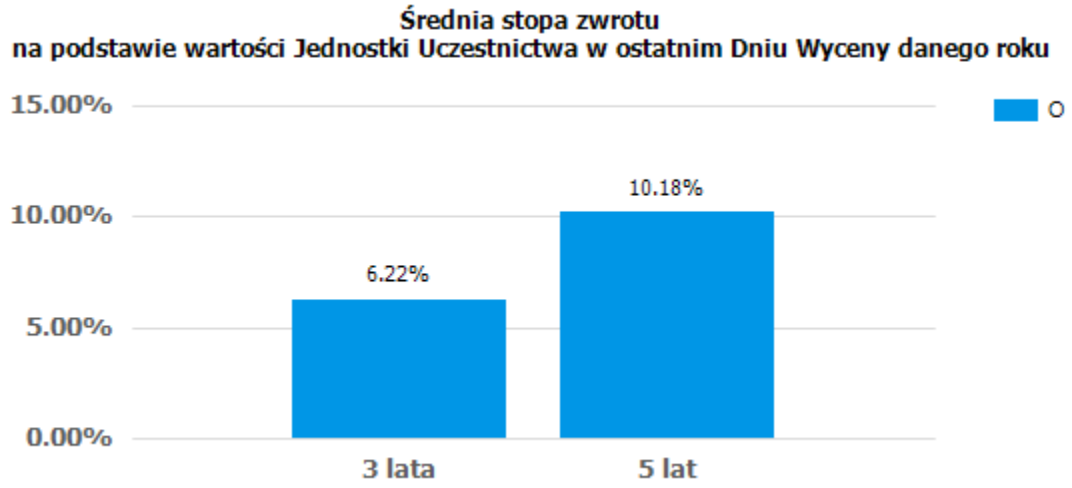
5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym sprawozdaniem finansowym za rok 2024, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 1 272 855 tys. zł.



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



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

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

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

ROZDZIAŁ III.5 PPK inPZU 2045

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 zdefiniowanej daty", czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą 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.

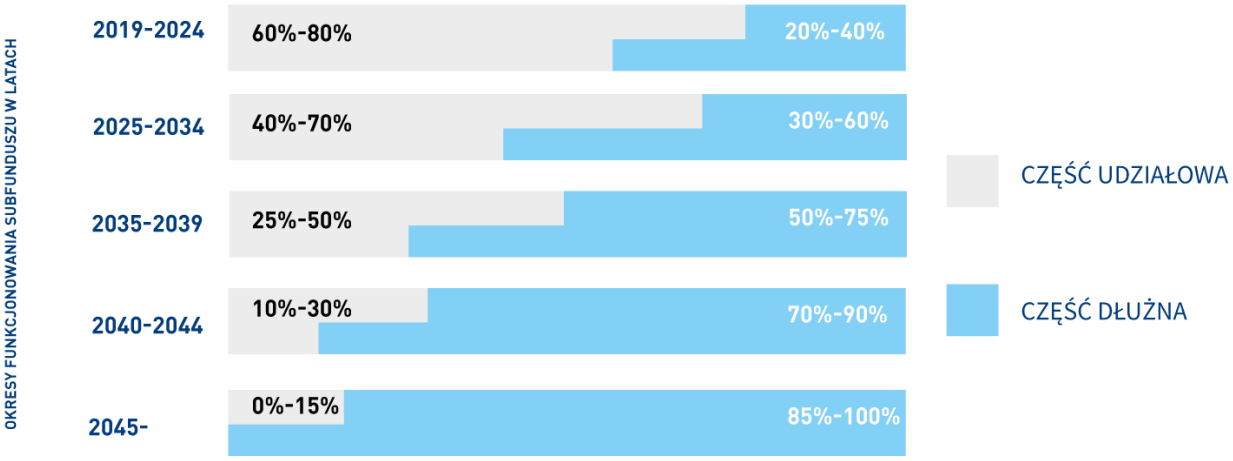
Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2045.

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 Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 60% oraz nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 20% oraz nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Dłużna, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2045 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w Część Udziałową więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Poniższy wykres przedstawia ogólny schemat zmian docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy Część Dłużną i Część Udziałową w okresie funkcjonowania Subfunduszu do i po Zdefiniowanej dacie:

Subfundusz PPK inPZU 2045



Szczegółowy opis polityki inwestycyjnych w poszczególnych latach znajduje się w art. 73 w II części Statutu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą, którą dla Subfunduszu jest rok 2045. 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 Zdefiniowanej Daty. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

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 Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – 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.

Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności: w przypadku Instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji i sytuacji makroekonomicznej oraz oceną ryzyka walutowego; w przypadku Instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacja, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kredytowego.

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

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

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

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom, ze względu na duża zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu.

Po osiągnięciu przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, Aktywa Subfunduszu będą lokowane głównie w Instrumenty dłużne oraz w niewielkim stopniu w Instrumenty udziałowe, 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 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 oraz transakcje swap na ryzyko kredytowe,

4) kontrakty na różnicę,

5) transakcje Swap przychodu całkowitego.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen Instrumentu Pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany Instrument Pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

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

Poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe i ryzyko cen akcji, a także ryzyko stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz

zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- **Ryzyko walutowe**

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.

- **Ryzyko cen akcji**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje spółek. Ceny tych instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi. Na spadki cen akcji mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, sytuacja w wybranych sektorach gospodarki, tempo rozwoju gospodarczego, czynniki polityczne, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko cen akcji to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen akcji.

- **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu spadają, a wraz ze spadkiem stóp procentowych ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy m. in. od czasu do wykupu instrumentu i rodzaju oprocentowania. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu, a im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko stopy procentowej jest wyższe. 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 inwestycji w obligacje skarbowe stałokuponowe**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne stałokuponowe papiery wartościowe, które są narażone na zmiany w poziomie stóp procentowych mogące powodować spadek ich wyceny. Wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny obligacji. Na zmiany poziomów stóp procentowych mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), tempo rozwoju gospodarczego, stan finansów publicznych, czynniki polityczne, zmiany stóp procentowych w innych krajach.

- **Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe zmiennokuponowe**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne zmiennokuponowe papiery wartościowe. Ceny skarbowych obligacji zmiennokuponowych, których oprocentowanie jest uzależnione od aktualnych rynkowych stóp procentowych tzw. stóp referencyjnych i zmienia się w określonych odstępach czasu, mogą w okresach zwiększonej zmienności rynkowej doświadczać istotnych spadków.

- **Ryzyko makroekonomiczne**

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

2.1.2. 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. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

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.

2.1.3. 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, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

2.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

2.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze

spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonego wzrostu potencjalnego PKB, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej Skarbu Państwa.

2.1.7. 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.

2.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

Aktywa Subfunduszu będą lokowane zarówno w akcje spółek, jak i w dłużne papiery wartościowe, co zapewnia określony stopień dywersyfikacji Aktywów. Mimo to Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze instrumentów finansowych (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego), które będą stanowić przedmiot lokat Subfunduszu. Pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować spadek wartości aktywów netto Subfunduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.9. 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.

2.1.10. Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w listy zastawne. Listy zastawne swą konstrukcją przypominają zabezpieczone obligacje. Listy zastawne są emitowane zwykle przez instytucje finansowe (zazwyczaj banki hipoteczne). Są one zabezpieczone pulą aktywów (hipotekami i długiem sektora publicznego), które zabezpieczają papiery wartościowe w przypadku niewypłacalności emitenta. W przypadku listów zastawnych aktywa stanowiące zabezpieczenie pozostają w bilansie emitenta, dając obligatariuszom dodatkowe prawo do regresu wobec emitenta w przypadku niewykonania zobowiązania. Listy zastawne mogą być narażone na ryzyko spadku wartości zabezpieczenia.

2.1.11. Ryzyko inwestycji w obligacje podporządkowane

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje podporządkowane. Obligacje podporządkowane, co do zasady, są obligacjami niezabezpieczonymi. Ich konstrukcja prawna umożliwia odroczenie bądź wstrzymanie wypłaty odsetek lub wstrzymanie ich wykupu. Obligacje podporządkowane w przypadku upadłości emitenta zostają wypłacone po spłacie innych wierzycieli, jeśli dłużnik dysponuje jeszcze jakimikolwiek środkami. Z racji podwyższonego ryzyka inwestycyjnego oferują one wyższe oprocentowanie niż zwykłe obligacje tego samego emitenta.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w obligacje indeksowane inflacją

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje indeksowane inflacją. Ochrona przed inflacją, jaką mają zapewniać te papiery wartościowe, nie chroni ich przed ryzykiem stopy procentowej. Płatności odsetkowe z tytułu papierów wartościowych powiązanych z inflacją są nieprzewidywalne i będą ulegać wahaniom w miarę jak nominał i odsetki są korygowane o inflację. W przypadku obligacji indeksowanych inflacją, których wartość nominalna jest okresowo korygowana zgodnie ze stopą inflacji, każdy spadek wskaźnika mierzącego inflację spowoduje spadek wartości obligacji, a co za tym idzie, spadek oprocentowania. W zakresie, w jakim wskaźnik inflacji używany przez papier wartościowy powiązany z inflacją nie mierzy dokładnie rzeczywistej stopy inflacji cen towarów i usług, papier wartościowy nie będzie chronił przed spadkiem siły nabywczej wywołanej inflacją.

2.1.13. 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. Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

2.1.14. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

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

Aktywa Subfunduszu 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.

2.1.16. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

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 zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, w szczególności przed Zdefiniowaną Datą Subfunduszu, 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.

Dokonanie Zamiany do Subfunduszu innego niż właściwy dla wieku Uczestnika, lub złożenie deklaracji w sprawie podziału wpłat dokonywanych do PPK do Subfunduszu innego niż właściwy dla wieku Uczestnika, powoduje, że Uczestnik będzie gromadził środki w Subfunduszu, który może nie być odpowiedni dla profilu inwestycyjnego lub apetytu na ryzyko Uczestnika. W szczególności, w przypadku gromadzenia środków w Subfunduszu o większym udziale części udziałowej niż Subfundusz właściwy dla wieku Uczestnika, wartość Rachunku PPK może cechować się większą zmiennością.

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych Instrumentów Pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

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 lub w Ustawie o PPK, 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. Zgodnie z Ustawą o PPK, umowa o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK. Zgodnie z Ustawą w przypadku wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo lub od dnia wygaśnięcia takiego zezwolenia, od dnia cofnięcia zezwolenia na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub od dnia wydania decyzji o usunięciu Towarzystwa z ewidencji PPK, o której mowa w art. 63 Ustawy o PPK, zarządzanie Funduszem, przejmuje wyznaczona instytucja finansowa, o której mowa w rozdziale 9 Ustawy o PPK.

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

Połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić w trybie art. 90 Ustawy o PPK.

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

Nie dotyczy.

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 zmiany Ustawy o PPK, przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów urodzonych w latach 1983-1987, którzy oszczędzają z przeznaczeniem środków na cele emerytalne. Wyższe ryzyko i możliwość wahań wartości inwestycji w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związane są z inwestycjami w Instrumenty udziałowe, a w późniejszej fazie inwestycji obniżające się ryzyko jest związane z inwestycjami większości aktywów w Instrumenty dłużne.

Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu nie przekroczy poziomu średniego. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść 1 do 4 w skali SRI.

Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu na cele emerytalne nastąpi w latach 2043 - 2047.

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. 79 oraz art. 80 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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O wynosi 0,33%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$\mathbf{WKC = K_t/WAN_t \times 100\%}$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

u) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

v) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

w) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

x) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

y) wartości usług dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2024 rok. Do kosztów związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu zalicza się, o ile występują, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty odsetkowe związane z wyceną lokat Subfunduszu, jak również koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu lub Zamianie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne za osiągnięty wynik. Wysokość tego wynagrodzenia nie może być wyższa niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, pod warunkiem:

1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok,
2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę referencyjną,
3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie zmienne za osiągnięty wynik nie jest naliczane ani pobierane w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni. Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe, o którym mowa w zdaniu powyżej, tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej Grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego – na dzień bilansowy. Sposób ustalania wynagrodzenia stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK.

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.

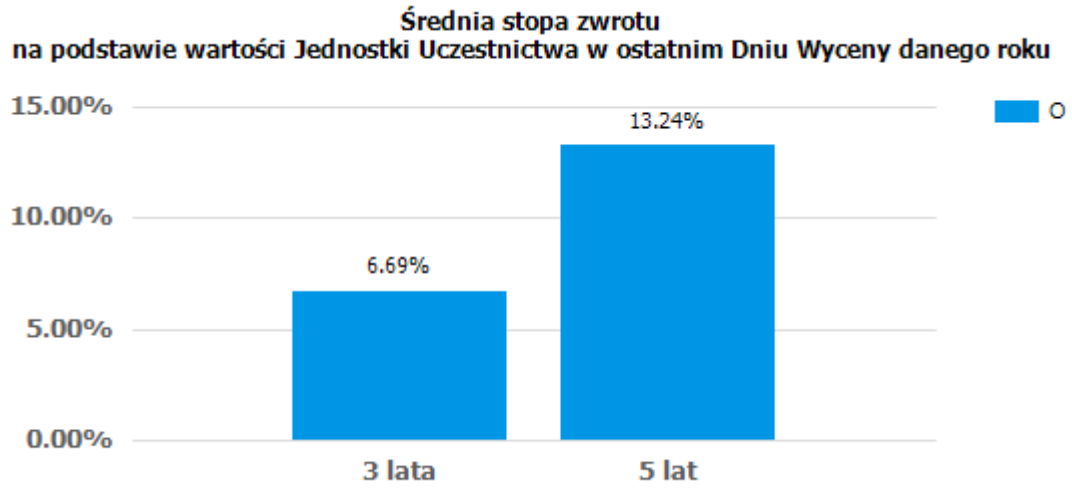
Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej 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 sprawozdaniem finansowym za rok 2024, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 1 000 436 tys. zł.

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



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

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

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

ROZDZIAŁ III.6 PPK inPZU 2050

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 zdefiniowanej daty", czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą 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.

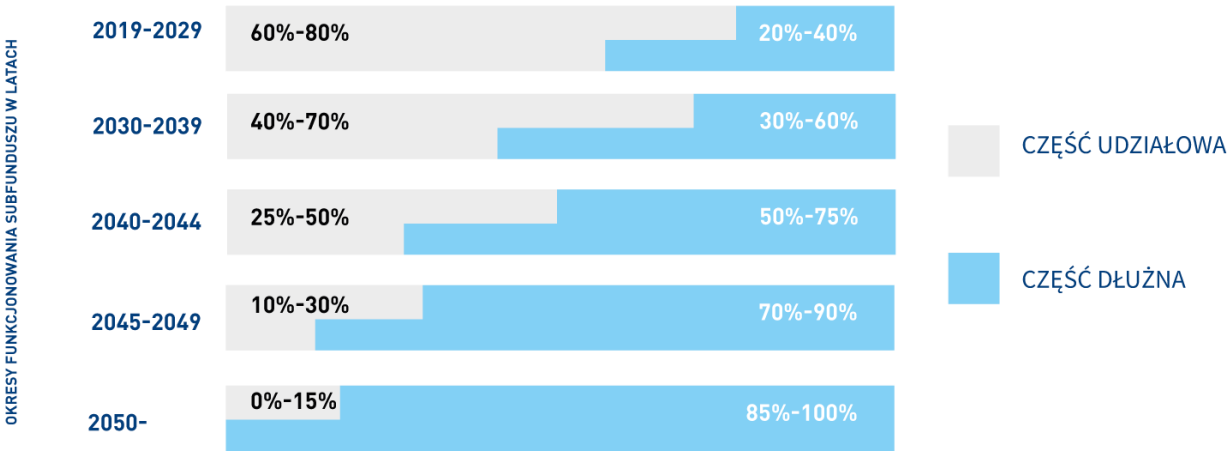
Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2050.

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 Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 60% oraz nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 20% oraz nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Dłużna, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2050 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w Część Udziałową więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Poniższy wykres przedstawia ogólny schemat zmian docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy Część Dłużną i Część Udziałową w okresie funkcjonowania Subfunduszu do i po Zdefiniowanej Dacie:

Subfundusz PPK inPZU 2050



Szczegółowy opis polityki inwestycyjnych w poszczególnych latach znajduje się w art. 82 w II części Statutu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą, którą dla Subfunduszu jest rok 2050. 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 Zdefiniowanej Daty. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

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 Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – 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.

Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności: w przypadku Instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji i sytuacji makroekonomicznej oraz oceną ryzyka walutowego; w przypadku Instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacja, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kredytowego.

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

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

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

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego ulegać istotnym zmianom, ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w których Subfundusz lokuje Aktywna Subfunduszu.

Po osiągnięciu przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, Aktywa Subfunduszu będą lokowane głównie w Instrumenty dłużne oraz w niewielkim stopniu w Instrumenty udziałowe, 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 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 oraz transakcje swap na ryzyko kredytowe,

4) kontrakty na różnicę,

5) transakcje Swap przychodu całkowitego.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen Instrumentu Pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany Instrument Pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

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

Poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną

subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe i ryzyko cen akcji, a także ryzyko stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

– **Ryzyko walutowe**

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.

- **Ryzyko cen akcji**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje spółek. Ceny tych instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi. Na spadki cen akcji mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, sytuacja w wybranych sektorach gospodarki, tempo rozwoju gospodarczego, czynniki polityczne, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko cen akcji to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen akcji.

- **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu spadają, a wraz ze spadkiem stóp procentowych ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy m. in. od czasu do wykupu instrumentu i rodzaju oprocentowania. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu, a im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko stopy procentowej jest wyższe. 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 inwestycji w obligacje skarbowe stałokuponowe**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne stałokuponowe papiery wartościowe, które są narażone na zmiany w poziomie stóp procentowych mogące powodować spadek ich wyceny. Wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny obligacji. Na zmiany poziomów stóp procentowych mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), tempo rozwoju gospodarczego, stan finansów publicznych, czynniki polityczne, zmiany stóp procentowych w innych krajach.

- **Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe zmiennokuponowe**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne zmiennokuponowe papiery wartościowe. Ceny skarbowych obligacji zmiennokuponowych, których oprocentowanie jest uzależnione od aktualnych rynkowych stóp procentowych tzw. stóp referencyjnych i zmienia się w określonych odstępach czasu, mogą w okresach zwiększonej zmienności rynkowej doświadczać istotnych spadków.

- **Ryzyko makroekonomiczne**

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

2.1.2. 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. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

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.

2.1.3. 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, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

2.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

2.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze

spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonego wzrostu potencjalnego PKB, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej Skarbu Państwa.

2.1.7. 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.

2.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

Aktywa Subfunduszu będą lokowane zarówno w akcje spółek, jak i w dłużne papiery wartościowe, co zapewnia określony stopień dywersyfikacji Aktywów. Mimo to Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze instrumentów finansowych (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego, które będą stanowić przedmiot lokat Subfunduszu. Pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować spadek wartości aktywów netto Subfunduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.9. 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.

2.1.10. Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w listy zastawne. Listy zastawne swą konstrukcją przypominają zabezpieczone obligacje. Listy zastawne są emitowane zwykle przez instytucje finansowe (zazwyczaj banki hipoteczne). Są one zabezpieczone pulą aktywów (hipotekami i długiem sektora publicznego), które zabezpieczają papiery wartościowe w przypadku niewypłacalności emitenta. W przypadku listów zastawnych aktywa stanowiące zabezpieczenie pozostają w bilansie emitenta, dając obligatariuszom dodatkowe prawo do regresu wobec emitenta w przypadku niewykonania zobowiązania. Listy zastawne mogą być narażone na ryzyko spadku wartości zabezpieczenia.

2.1.11. Ryzyko inwestycji w obligacje podporządkowane

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje podporządkowane. Obligacje podporządkowane, co do zasady, są obligacjami niezabezpieczonymi. Ich konstrukcja prawna umożliwia odroczenie bądź wstrzymanie wypłaty odsetek lub wstrzymanie ich wykupu. Obligacje podporządkowane w przypadku upadłości emitenta zostają wypłacone po spłacie innych wierzycieli, jeśli dłużnik dysponuje jeszcze jakimikolwiek środkami. Z racji podwyższonego ryzyka inwestycyjnego oferują one wyższe oprocentowanie niż zwykłe obligacje tego samego emitenta.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w obligacje indeksowane inflacją

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje indeksowane inflacją. Ochrona przed inflacją, jaką mają zapewniać te papiery wartościowe, nie chroni ich przed ryzykiem stopy procentowej. Płatności odsetkowe z tytułu papierów wartościowych powiązanych z inflacją są nieprzewidywalne i będą ulegać wahaniom w miarę jak nominał i odsetki są korygowane o inflację. W przypadku obligacji indeksowanych inflacją, których wartość nominalna jest okresowo korygowana zgodnie ze stopą inflacji, każdy spadek wskaźnika mierzącego inflację spowoduje spadek wartości obligacji, a co za tym idzie, spadek oprocentowania. W zakresie, w jakim wskaźnik inflacji używany przez papier wartościowy powiązany z inflacją nie mierzy dokładnie rzeczywistej stopy inflacji cen towarów i usług, papier wartościowy nie będzie chronił przed spadkiem siły nabywczej wywołanej inflacją.

2.1.13. 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. Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

2.1.14. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

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

Aktywa Subfunduszu 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.

2.1.16. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

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 zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, w szczególności przed Zdefiniowaną Datą Subfunduszu, 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.

Dokonanie Zamiany do Subfunduszu innego niż właściwy dla wieku Uczestnika, lub złożenie deklaracji w sprawie podziału wpłat dokonywanych do PPK do Subfunduszu innego niż właściwy dla wieku Uczestnika, powoduje, że Uczestnik będzie gromadził środki w Subfunduszu, który może nie być odpowiedni dla profilu inwestycyjnego lub apetytu na ryzyko Uczestnika. W szczególności, w przypadku gromadzenia środków w Subfunduszu o większym udziale części udziałowej niż Subfundusz właściwy dla wieku Uczestnika, wartość Rachunku PPK może cechować się większą zmiennością.

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych Instrumentów Pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

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 lub w Ustawie o PPK, 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. Zgodnie z Ustawą o PPK, umowa o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK. Zgodnie z Ustawą w przypadku wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo lub od dnia wygaśnięcia takiego zezwolenia, od dnia cofnięcia zezwolenia na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub od dnia wydania decyzji o usunięciu Towarzystwa z ewidencji PPK, o której mowa w art. 63 Ustawy o PPK, zarządzanie Funduszem, przejmuje wyznaczona instytucja finansowa, o której mowa w rozdziale 9 Ustawy o PPK.

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

Połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić w trybie art. 90 Ustawy o PPK.

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

Nie dotyczy.

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 zmiany Ustawy o PPK, przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów urodzonych w latach 1988-1992, którzy oszczędzają z przeznaczeniem środków na cele emerytalne. Wyższe ryzyko i możliwość wahań wartości inwestycji w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związane są z inwestycjami w Instrumenty udziałowe, a w późniejszej fazie inwestycji obniżające się ryzyko związane jest z inwestycjami większości aktywów w Instrumenty dłużne.

Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu nie przekroczy poziomu średniego. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść 1 do 4 w skali SRI.

Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu na cele emerytalne nastąpi w latach 2048 - 2052.

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. 88 oraz art. 89 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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O wynosi 0,34%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$\mathbf{WKC = K_t/WAN_t \times 100\%}$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

z) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

aa) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

bb) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

cc) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

dd) wartości usług dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2024 rok. Do kosztów związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu zalicza się, o ile występują, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty odsetkowe związane z wyceną lokat Subfunduszu, jak również koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu lub Zamianie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne za osiągnięty wynik. Wysokość tego wynagrodzenia nie może być wyższa niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, pod warunkiem:

1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok,
2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę referencyjną,
3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie zmienne za osiągnięty wynik nie jest naliczane ani pobierane w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe, o którym mowa w zdaniu powyżej, tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej Grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego – na dzień bilansowy. Sposób ustalania wynagrodzenia stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK.

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

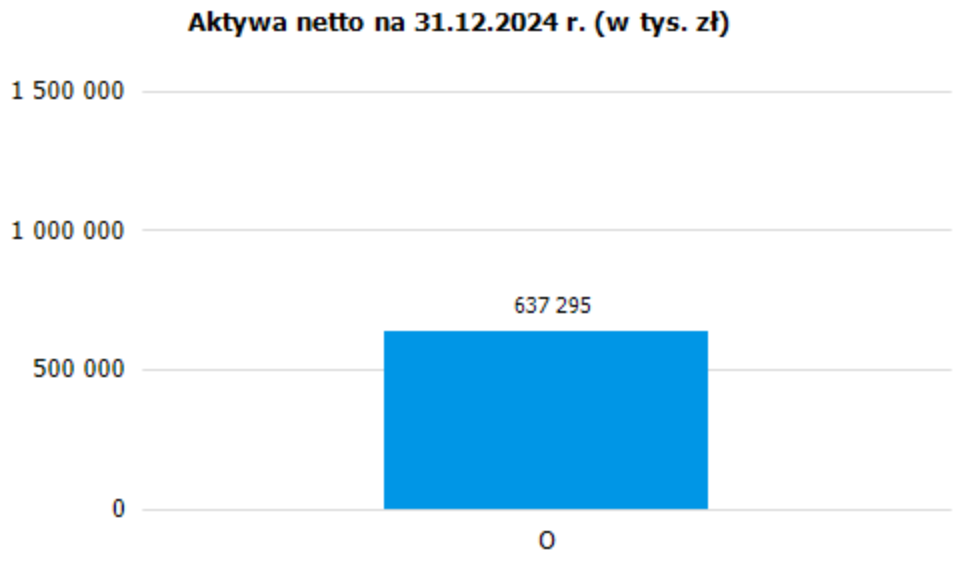
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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.

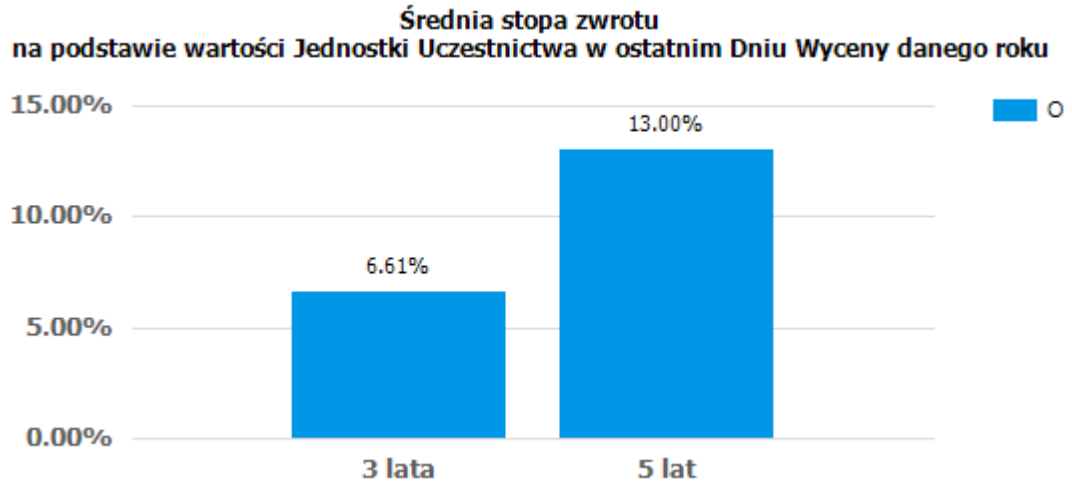
5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym sprawozdaniem finansowym za rok 2024, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 637 295 tys. zł.



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



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

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

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

ROZDZIAŁ III.7 PPK inPZU 2055

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 zdefiniowanej daty", czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą 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.

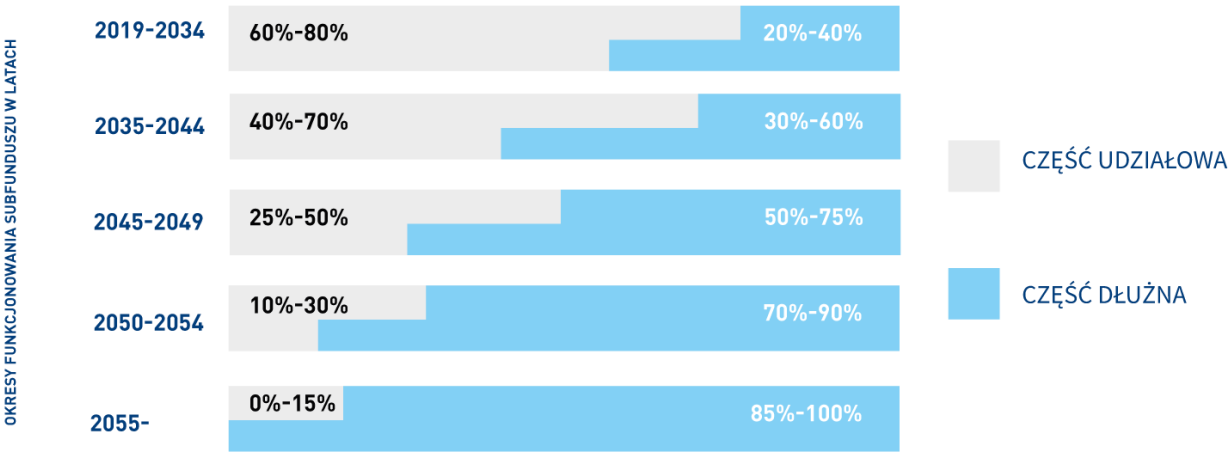
Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2055.

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 Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 60% oraz nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 20% oraz nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Dłużna, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2055 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w Część Udziałową więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Poniższy wykres przedstawia ogólny schemat zmian docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy Część Dłużną i Część Udziałową w okresie funkcjonowania Subfunduszu do i po Zdefiniowanej Dacie:

Subfundusz PPK inPZU 2055



Szczegółowy opis polityki inwestycyjnych w poszczególnych latach znajduje się w art. 91 w II części Statutu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą, którą dla Subfunduszu jest rok 2055. 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 Zdefiniowanej Daty. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

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 Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – 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.

Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności: w przypadku Instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji i sytuacji makroekonomicznej oraz oceną ryzyka walutowego; w przypadku Instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacja, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kredytowego.

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

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

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

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom, ze względu na duża zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu.

Po osiągnięciu przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, Aktywa Subfunduszu będą lokowane głównie w Instrumenty dłużne oraz w niewielkim stopniu w Instrumenty udziałowe, 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 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 oraz transakcje swap na ryzyko kredytowe,

4) kontrakty na różnicę,

5) transakcje Swap przychodu całkowitego.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen Instrumentu Pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany Instrument Pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

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

Poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną

subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe i ryzyko cen akcji, a także ryzyko stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- **Ryzyko walutowe**

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.

- **Ryzyko cen akcji**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje spółek. Ceny tych instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi. Na spadki cen akcji mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, sytuacja w wybranych sektorach gospodarki, tempo rozwoju gospodarczego, czynniki polityczne, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko cen akcji to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen akcji.

- **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu spadają, a wraz ze spadkiem stóp procentowych ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy m. in. od czasu do wykupu instrumentu i rodzaju oprocentowania. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu, a im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko stopy procentowej jest wyższe. 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 inwestycji w obligacje skarbowe stałokuponowe**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne stałokuponowe papiery wartościowe, które są narażone na zmiany w poziomie stóp procentowych mogące powodować spadek ich wyceny. Wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny obligacji. Na zmiany poziomów stóp procentowych mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), tempo rozwoju gospodarczego, stan finansów publicznych, czynniki polityczne, zmiany stóp procentowych w innych krajach.

- **Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe zmiennokuponowe**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne zmiennokuponowe papiery wartościowe. Ceny skarbowych obligacji zmiennokuponowych, których oprocentowanie jest uzależnione od aktualnych rynkowych stóp procentowych tzw. stóp referencyjnych i zmienia się w określonych odstępach czasu, mogą w okresach zwiększonej zmienności rynkowej doświadczać istotnych spadków.

- **Ryzyko makroekonomiczne**

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

2.1.2. 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. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

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.

2.1.3. 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, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

2.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

2.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze

spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonego wzrostu potencjalnego PKB, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej Skarbu Państwa.

2.1.7. 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.

2.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

Aktywa Subfunduszu będą lokowane zarówno w akcje spółek, jak i w dłużne papiery wartościowe, co zapewnia określony stopień dywersyfikacji Aktywów. Mimo to Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze instrumentów finansowych (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego), które będą stanowić przedmiot lokat Subfunduszu. Pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować spadek wartości aktywów netto Subfunduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.9. 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.

2.1.10. Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w listy zastawne. Listy zastawne swą konstrukcją przypominają zabezpieczone obligacje. Listy zastawne są emitowane zwykle przez instytucje finansowe (zazwyczaj banki hipoteczne). Są one zabezpieczone pulą aktywów (hipotekami i długiem sektora publicznego), które zabezpieczają papiery wartościowe w przypadku niewypłacalności emitenta. W przypadku listów zastawnych aktywa stanowiące zabezpieczenie pozostają w bilansie emitenta, dając obligatariuszom dodatkowe prawo do regresu wobec emitenta w przypadku niewykonania zobowiązania. Listy zastawne mogą być narażone na ryzyko spadku wartości zabezpieczenia.

2.1.11. Ryzyko inwestycji w obligacje podporządkowane

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje podporządkowane. Obligacje podporządkowane, co do zasady, są obligacjami niezabezpieczonymi. Ich konstrukcja prawna umożliwia odroczenie bądź wstrzymanie wypłaty odsetek lub wstrzymanie ich wykupu. Obligacje podporządkowane w przypadku upadłości emitenta zostają wypłacone po spłacie innych wierzycieli, jeśli dłużnik dysponuje jeszcze jakimikolwiek środkami. Z racji podwyższonego ryzyka inwestycyjnego oferują one wyższe oprocentowanie niż zwykłe obligacje tego samego emitenta.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w obligacje indeksowane inflacją

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje indeksowane inflacją. Ochrona przed inflacją, jaką mają zapewniać te papiery wartościowe, nie chroni ich przed ryzykiem stopy procentowej. Płatności odsetkowe z tytułu papierów wartościowych powiązanych z inflacją są nieprzewidywalne i będą ulegać wahaniom w miarę jak nominał i odsetki są korygowane o inflację. W przypadku obligacji indeksowanych inflacją, których wartość nominalna jest okresowo korygowana zgodnie ze stopą inflacji, każdy spadek wskaźnika mierzącego inflację spowoduje spadek wartości obligacji, a co za tym idzie, spadek oprocentowania. W zakresie, w jakim wskaźnik inflacji używany przez papier wartościowy powiązany z inflacją nie mierzy dokładnie rzeczywistej stopy inflacji cen towarów i usług, papier wartościowy nie będzie chronił przed spadkiem siły nabywczej wywołanej inflacją.

2.1.13. 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. Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

2.1.14. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

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

Aktywa Subfunduszu 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.

2.1.16. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

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 zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, w szczególności przed Zdefiniowaną Datą Subfunduszu, 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.

Dokonanie Zamiany do Subfunduszu innego niż właściwy dla wieku Uczestnika, lub złożenie deklaracji w sprawie podziału wpłat dokonywanych do PPK do Subfunduszu innego niż właściwy dla wieku Uczestnika, powoduje, że Uczestnik będzie gromadził środki w Subfunduszu, który może nie być odpowiedni dla profilu inwestycyjnego lub apetytu na ryzyko Uczestnika. W szczególności, w przypadku gromadzenia środków w Subfunduszu o większym udziale części udziałowej niż Subfundusz właściwy dla wieku Uczestnika, wartość Rachunku PPK może cechować się większą zmiennością.

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych Instrumentów Pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

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 lub w Ustawie o PPK, 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. Zgodnie z Ustawą o PPK, umowa o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK. Zgodnie z Ustawą w przypadku wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo lub od dnia wygaśnięcia takiego zezwolenia, od dnia cofnięcia zezwolenia na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub od dnia wydania decyzji o usunięciu Towarzystwa z ewidencji PPK, o której mowa w art. 63 Ustawy o PPK, zarządzanie Funduszem, przejmuje wyznaczona instytucja finansowa, o której mowa w rozdziale 9 Ustawy o PPK.

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

Połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić w trybie art. 90 Ustawy o PPK.

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

Nie dotyczy.

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 zmiany Ustawy o PPK, przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów urodzonych w latach 1993-1997, którzy oszczędzają z przeznaczeniem środków na cele emerytalne. Wyższe ryzyko i możliwość wahań wartości inwestycji w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związane są z inwestycjami w Instrumenty udziałowe, a w późniejszej fazie inwestycji obniżające się ryzyko związane jest z inwestycjami większości aktywów w Instrumenty dłużne.

Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu nie przekroczy poziomu średniego. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść 1 do 4 w skali SRI.

Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu na cele emerytalne nastąpi w latach 2053 - 2057.

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. 97 oraz art. 98 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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O wynosi 0,35%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$\mathbf{WKC = K_t/WAN_t \times 100\%}$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

ee) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

ff) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

gg) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

hh) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

ii) wartości usług dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2024 rok. Do kosztów związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu zalicza się, o ile występują, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty odsetkowe związane z wyceną lokat Subfunduszu, jak również koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu lub Zamianie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne za osiągnięty wynik. Wysokość tego wynagrodzenia nie może być wyższa niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, pod warunkiem:

1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok,
2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę referencyjną,
3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie zmienne za osiągnięty wynik nie jest naliczane ani pobierane w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe, o którym mowa w zdaniu poprzednim, tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej Grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego – na dzień bilansowy. Sposób ustalania wynagrodzenia stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK.

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

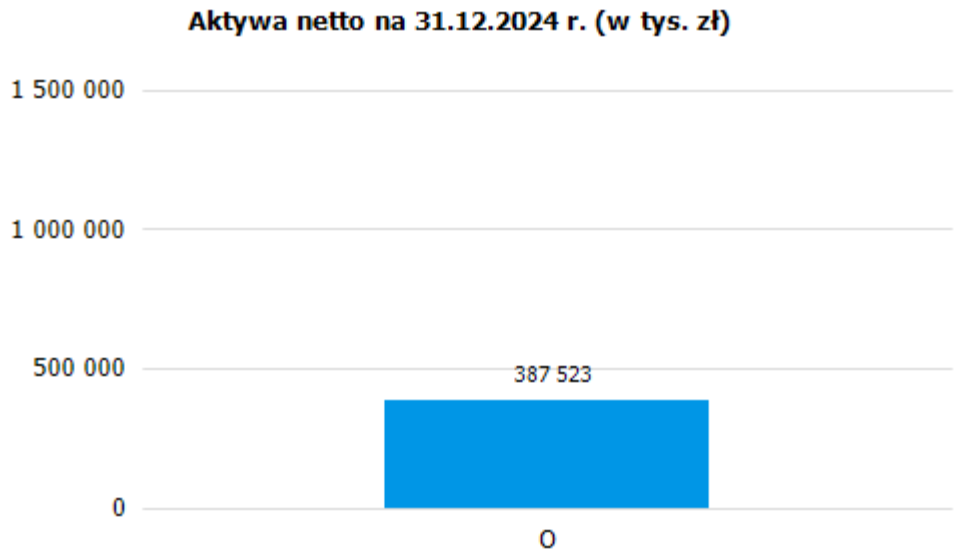
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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.

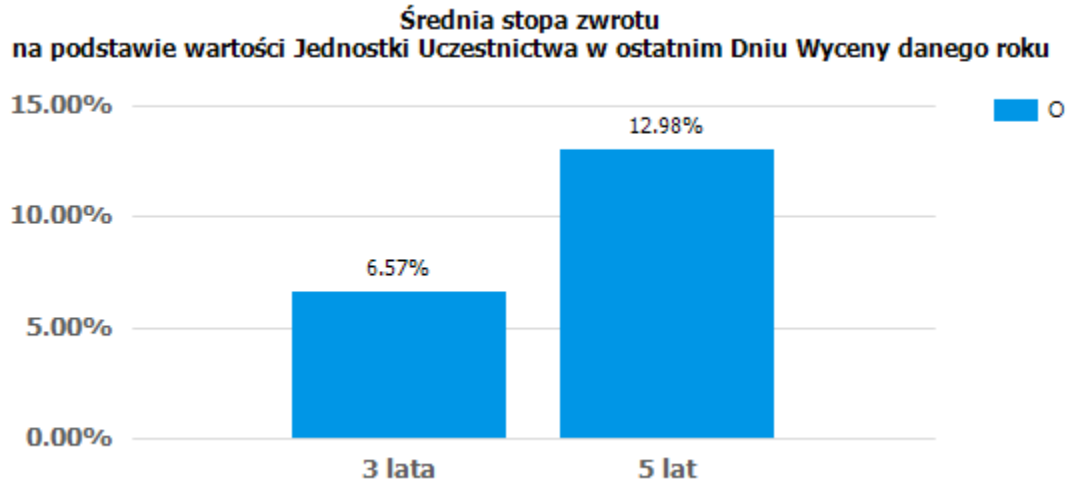
5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym sprawozdaniem finansowym za rok 2024, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 387 523 tys. zł.



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



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

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

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

ROZDZIAŁ III.8 PPK inPZU 2060

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 zdefiniowanej daty", czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą 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.

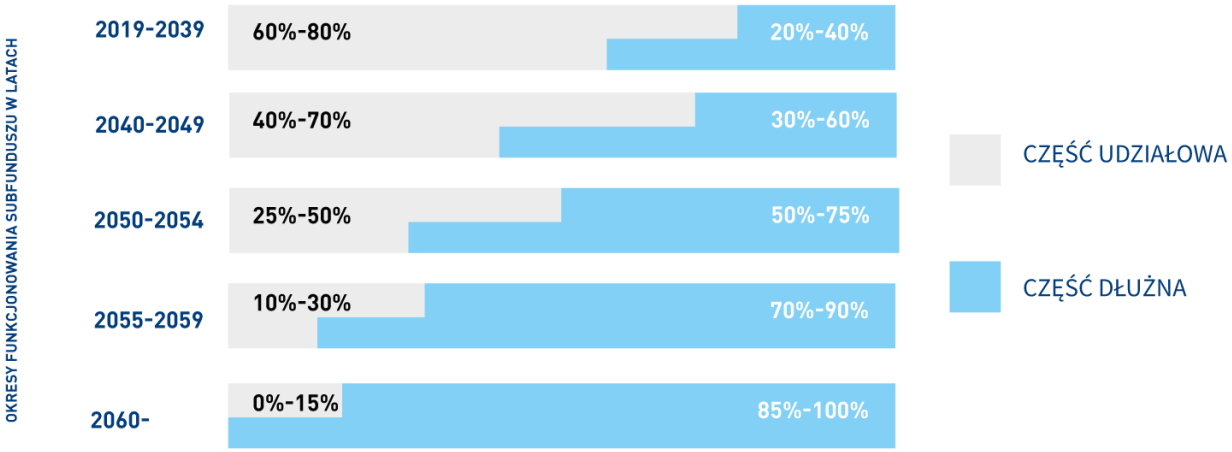
Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2060.

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 Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 60% oraz nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Udziałowa, a Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 20% oraz nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Dłużna natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2060 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w Część Udziałową więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Poniższy wykres przedstawia ogólny schemat zmian docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy Część Dłużną i Część Udziałową w okresie funkcjonowania Subfunduszu do i po Zdefiniowanej Dacie:

Subfundusz PPK inPZU 2060



Szczegółowy opis polityki inwestycyjnych w poszczególnych latach znajduje się w art. 100 w II części Statutu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą, którą dla Subfunduszu jest rok 2060. 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 Zdefiniowanej Daty. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

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 Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – 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.

Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności: w przypadku Instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością oraz oceną perspektyw rynku akcji i sytuacji makroekonomicznej oraz oceną ryzyka walutowego; w przypadku Instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacja, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

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

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

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

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom, ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu.

Po osiągnięciu przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, Aktywa Subfunduszu będą lokowane głównie w Instrumenty dłużne oraz w niewielkim stopniu w Instrumenty udziałowe, 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 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 oraz transakcje swap na ryzyko kredytowe,

4) kontrakty na różnicę,

5) transakcje Swap przychodu całkowitego.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen Instrumentu Pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany Instrument Pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

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

Poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy

procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe i ryzyko cen akcji, a także ryzyko stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- **Ryzyko walutowe**

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.

- **Ryzyko cen akcji**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje spółek. Ceny tych instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi. Na spadki cen akcji mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, sytuacja w wybranych sektorach gospodarki, tempo rozwoju gospodarczego, czynniki polityczne, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko cen akcji to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen akcji.

- **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu spadają, a wraz ze spadkiem stóp procentowych ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy m. in. od czasu do wykupu instrumentu i rodzaju oprocentowania. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu, a im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko stopy procentowej jest wyższe. 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 inwestycji w obligacje skarbowe stałokuponowe**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne stałokuponowe papiery wartościowe, które są narażone na zmiany w poziomie stóp procentowych mogące powodować spadek ich wyceny. Wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny obligacji. Na zmiany poziomów stóp procentowych mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), tempo rozwoju gospodarczego, stan finansów publicznych, czynniki polityczne, zmiany stóp procentowych w innych krajach.

- **Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe zmiennokuponowe**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne zmiennokuponowe papiery wartościowe. Ceny skarbowych obligacji zmiennokuponowych, których oprocentowanie jest uzależnione od aktualnych rynkowych stóp procentowych tzw. stóp referencyjnych i zmienia się w określonych odstępach czasu, mogą w okresach zwiększonej zmienności rynkowej doświadczać istotnych spadków.

- **Ryzyko makroekonomiczne**

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

2.1.2. 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. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

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.

2.1.3. 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, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

2.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

2.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze

spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonego wzrostu potencjalnego PKB, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej Skarbu Państwa.

2.1.7. 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.

2.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

Aktywa Subfunduszu będą lokowane zarówno w akcje spółek, jak i w dłużne papiery wartościowe, co zapewnia określony stopień dywersyfikacji Aktywów. Mimo to Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze instrumentów finansowych (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego), które będą stanowić przedmiot lokat Subfunduszu. Pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować spadek wartości aktywów netto Subfunduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.9. 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.

2.1.10. Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w listy zastawne. Listy zastawne swą konstrukcją przypominają zabezpieczone obligacje. Listy zastawne są emitowane zwykle przez instytucje finansowe (zazwyczaj banki hipoteczne). Są one zabezpieczone pulą aktywów (hipotekami i długiem sektora publicznego), które zabezpieczają papiery wartościowe w przypadku niewypłacalności emitenta. W przypadku listów zastawnych aktywa stanowiące zabezpieczenie pozostają w bilansie emitenta, dając obligatariuszom dodatkowe prawo do regresu wobec emitenta w przypadku niewykonania zobowiązania. Listy zastawne mogą być narażone na ryzyko spadku wartości zabezpieczenia.

2.1.11. Ryzyko inwestycji w obligacje podporządkowane

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje podporządkowane. Obligacje podporządkowane, co do zasady, są obligacjami niezabezpieczonymi. Ich konstrukcja prawna umożliwia odroczenie bądź wstrzymanie wypłaty odsetek lub wstrzymanie ich wykupu. Obligacje podporządkowane w przypadku upadłości emitenta zostają wypłacone po spłacie innych wierzycieli, jeśli dłużnik dysponuje jeszcze jakimikolwiek środkami. Z racji podwyższonego ryzyka inwestycyjnego oferują one wyższe oprocentowanie niż zwykłe obligacje tego samego emitenta.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w obligacje indeksowane inflacją

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje indeksowane inflacją. Ochrona przed inflacją, jaką mają zapewniać te papiery wartościowe, nie chroni ich przed ryzykiem stopy procentowej. Płatności odsetkowe z tytułu papierów wartościowych powiązanych z inflacją są nieprzewidywalne i będą ulegać wahaniom w miarę jak nominał i odsetki są korygowane o inflację. W przypadku obligacji indeksowanych inflacją, których wartość nominalna jest okresowo korygowana zgodnie ze stopą inflacji, każdy spadek wskaźnika mierzącego inflację spowoduje spadek wartości obligacji, a co za tym idzie, spadek oprocentowania. W zakresie, w jakim wskaźnik inflacji używany przez papier wartościowy powiązany z inflacją nie mierzy dokładnie rzeczywistej stopy inflacji cen towarów i usług, papier wartościowy nie będzie chronił przed spadkiem siły nabywczej wywołanej inflacją.

2.1.13. 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. Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

2.1.14. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

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

Aktywa Subfunduszu 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.

2.1.16. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

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 zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, w szczególności przed Zdefiniowaną Datą Subfunduszu, 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.

Dokonanie Zamiany do Subfunduszu innego niż właściwy dla wieku Uczestnika, lub złożenie deklaracji w sprawie podziału wpłat dokonywanych do PPK do Subfunduszu innego niż właściwy dla wieku Uczestnika, powoduje, że Uczestnik będzie gromadził środki w Subfunduszu, który może nie być odpowiedni dla profilu inwestycyjnego lub apetytu na ryzyko Uczestnika. W szczególności, w przypadku gromadzenia środków w Subfunduszu o większym udziale części udziałowej niż Subfundusz właściwy dla wieku Uczestnika, wartość Rachunku PPK może cechować się większą zmiennością.

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych Instrumentów Pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

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 lub w Ustawie o PPK, 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. Zgodnie z Ustawą o PPK, umowa o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK.

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

Połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić w trybie art. 90 Ustawy o PPK.

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

Nie dotyczy.

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 Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów urodzonych w latach 1998-2002, którzy oszczędzają z przeznaczeniem środków na cele emerytalne. Wyższe ryzyko i możliwość wahań wartości inwestycji w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związane są z inwestycjami w Instrumenty udziałowe, a w późniejszej fazie inwestycji obniżające się ryzyko związane jest z inwestycjami większości aktywów w Instrumenty dłużne.

Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu nie przekroczy poziomu średniego. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść 1 do 4 w skali SRI.

Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu na cele emerytalne nastąpi w latach 2058 - 2062.

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. 106 oraz art. 107 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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O wynosi 0,39%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$\mathbf{WKC = K_t / WAN_t \times 100\%}$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

jj) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

kk) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

ll) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

mm) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

nn) wartości usług dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2024 rok. Do kosztów związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu zalicza się, o ile występują, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty odsetkowe związane z wyceną lokat Subfunduszu, jak również koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu lub Zamianie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne za osiągnięty wynik. Wysokość tego wynagrodzenia nie może być wyższa niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, pod warunkiem:

1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok,
2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę referencyjną,
3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie zmienne za osiągnięty wynik nie jest naliczane ani pobierane w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe, o którym mowa w zdaniu powyżej, tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej Grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego – na dzień bilansowy. Sposób ustalania wynagrodzenia stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK.

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

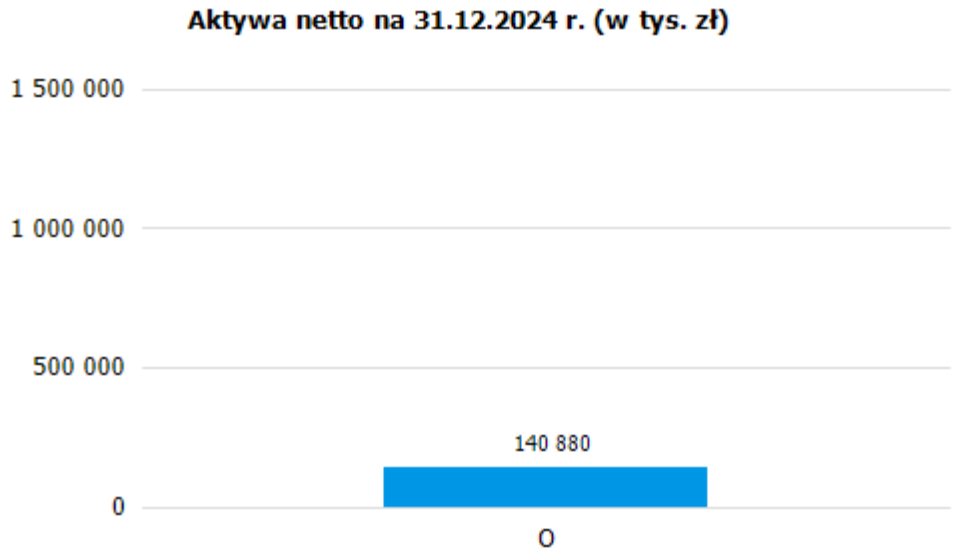
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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.

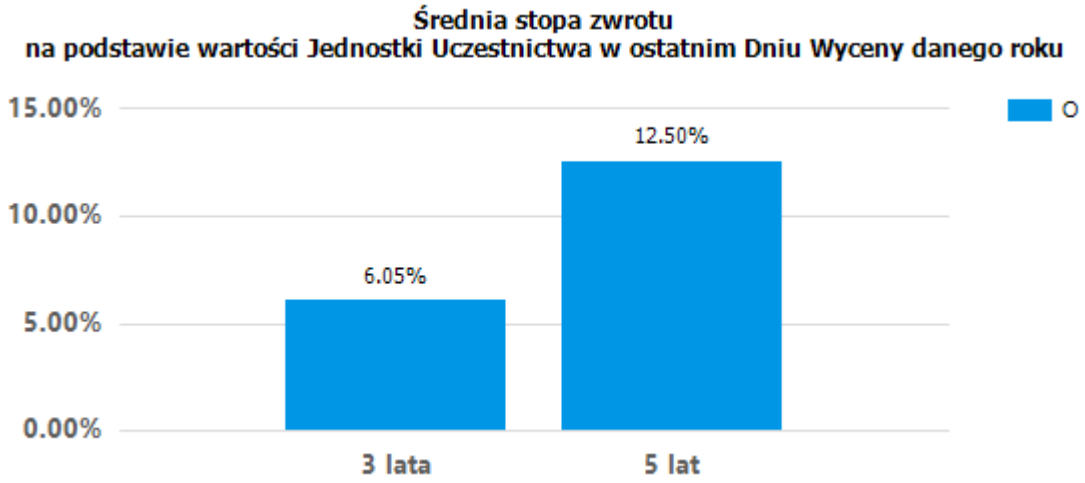
5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym sprawozdaniem finansowym za rok 2024, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 140 880 tys. zł.



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



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

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

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

ROZDZIAŁ III.9 PPK inPZU 2065

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

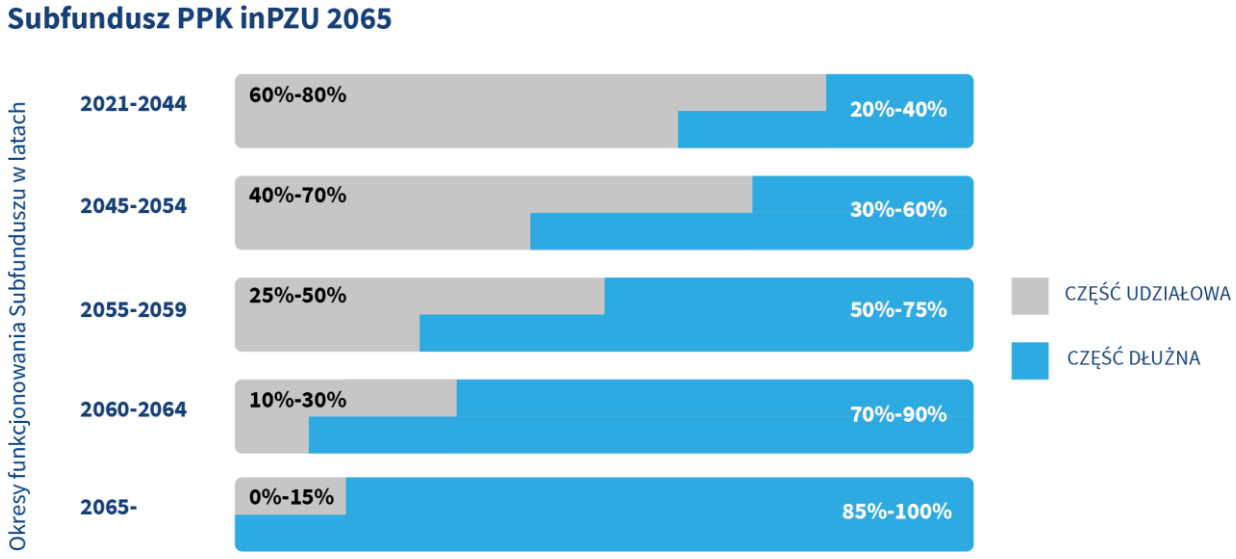
Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz zdefiniowanej daty", czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą jest w przybliżeniu rok, w którym Uczestnik zamierza wycofać w całości lub części środki zgromadzone w Subfunduszu w celu sfinansowania kosztów życia po przejściu na emeryturę.

Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2065.

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 Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 60% oraz nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Udziałowa, a Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 20% oraz nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Dłużna natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2065 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w Część Udziałową więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Poniższy wykres przedstawia ogólny schemat zmian docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy Część Dłużną i Część Udziałową w okresie funkcjonowania Subfunduszu do i po Zdefiniowanej Dacie:



Szczegółowy opis polityki inwestycyjnych w poszczególnych latach znajduje się w art. 109 w II części Statutu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą, którą dla Subfunduszu jest rok 2065. 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 Zdefiniowanej Daty. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

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 Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – 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.

Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności: w przypadku Instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością oraz oceną perspektyw rynku akcji i sytuacji makroekonomicznej oraz oceną ryzyka walutowego; w przypadku Instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacja, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

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

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

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

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom, ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu.

Po osiągnięciu przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, Aktywa Subfunduszu będą lokowane głównie w Instrumenty dłużne oraz w niewielkim stopniu w Instrumenty udziałowe, 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 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 oraz transakcje swap na ryzyko kredytowe,

4) kontrakty na różnicę,

5) transakcje Swap przychodu całkowitego.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen Instrumentu Pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany Instrument Pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

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

Poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy

procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe i ryzyko cen akcji, a także ryzyko stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- **Ryzyko walutowe**

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.

- **Ryzyko cen akcji**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje spółek. Ceny tych instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi. Na spadki cen akcji mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, sytuacja w wybranych sektorach gospodarki, tempo rozwoju gospodarczego, czynniki polityczne, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko cen akcji to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen akcji.

- **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu spadają, a wraz ze spadkiem stóp procentowych ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy m. in. od czasu do wykupu instrumentu i rodzaju oprocentowania. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu, a im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko stopy procentowej jest wyższe. 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 inwestycji w obligacje skarbowe stałokuponowe**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne stałokuponowe papiery wartościowe, które są narażone na zmiany w poziomie stóp procentowych mogące powodować spadek ich wyceny. Wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny obligacji. Na zmiany poziomów stóp procentowych mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), tempo rozwoju gospodarczego, stan finansów publicznych, czynniki polityczne, zmiany stóp procentowych w innych krajach.

- **Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe zmiennokuponowe**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne zmiennokuponowe papiery wartościowe. Ceny skarbowych obligacji zmiennokuponowych, których oprocentowanie jest uzależnione od aktualnych rynkowych stóp procentowych tzw. stóp referencyjnych i zmienia się w określonych odstępach czasu, mogą w okresach zwiększonej zmienności rynkowej doświadczać istotnych spadków.

- **Ryzyko makroekonomiczne**

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

2.1.2. 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. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

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.

2.1.3. 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, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

2.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

2.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

2.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze

spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonego wzrostu potencjalnego PKB, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej Skarbu Państwa.

2.1.7. 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.

2.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

Aktywa Subfunduszu będą lokowane zarówno w akcje spółek, jak i w dłużne papiery wartościowe, co zapewnia określony stopień dywersyfikacji Aktywów. Mimo to Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze instrumentów finansowych (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego), które będą stanowić przedmiot lokat Subfunduszu. Pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować spadek wartości aktywów netto Subfunduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.9. 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.

2.1.10. Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w listy zastawne. Listy zastawne swą konstrukcją przypominają zabezpieczone obligacje. Listy zastawne są emitowane zwykle przez instytucje finansowe (zazwyczaj banki hipoteczne). Są one zabezpieczone pulą aktywów (hipotekami i długiem sektora publicznego), które zabezpieczają papiery wartościowe w przypadku niewypłacalności emitenta. W przypadku listów zastawnych aktywa stanowiące zabezpieczenie pozostają w bilansie emitenta, dając obligatariuszom dodatkowe prawo do regresu wobec emitenta w przypadku niewykonania zobowiązania. Listy zastawne mogą być narażone na ryzyko spadku wartości zabezpieczenia.

2.1.11. Ryzyko inwestycji w obligacje podporządkowane

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje podporządkowane. Obligacje podporządkowane, co do zasady, są obligacjami niezabezpieczonymi. Ich konstrukcja prawna umożliwia odroczenie bądź wstrzymanie wypłaty odsetek lub wstrzymanie ich wykupu. Obligacje podporządkowane w przypadku upadłości emitenta zostają wypłacone po spłacie innych wierzycieli, jeśli dłużnik dysponuje jeszcze jakimikolwiek środkami. Z racji podwyższonego ryzyka inwestycyjnego oferują one wyższe oprocentowanie niż zwykłe obligacje tego samego emitenta.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w obligacje indeksowane inflacją

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje indeksowane inflacją. Ochrona przed inflacją, jaką mają zapewniać te papiery wartościowe, nie chroni ich przed ryzykiem stopy procentowej. Płatności odsetkowe z tytułu papierów wartościowych powiązanych z inflacją są nieprzewidywalne i będą ulegać wahaniom w miarę jak nominał i odsetki są korygowane o inflację. W przypadku obligacji indeksowanych inflacją, których wartość nominalna jest okresowo korygowana zgodnie ze stopą inflacji, każdy spadek wskaźnika mierzącego inflację spowoduje spadek wartości obligacji, a co za tym idzie, spadek oprocentowania. W zakresie, w jakim wskaźnik inflacji używany przez papier wartościowy powiązany z inflacją nie mierzy dokładnie rzeczywistej stopy inflacji cen towarów i usług, papier wartościowy nie będzie chronił przed spadkiem siły nabywczej wywołanej inflacją.

2.1.13. 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. Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

2.1.14. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

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

Aktywa Subfunduszu 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.

2.1.16. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

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 zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, w szczególności przed Zdefiniowaną Datą Subfunduszu, 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.

Dokonanie Zamiany do Subfunduszu innego niż właściwy dla wieku Uczestnika, lub złożenie deklaracji w sprawie podziału wpłat dokonywanych do PPK do Subfunduszu innego niż właściwy dla wieku Uczestnika, powoduje, że Uczestnik będzie gromadził środki w Subfunduszu, który może nie być odpowiedni dla profilu inwestycyjnego lub apetytu na ryzyko Uczestnika. W szczególności, w przypadku gromadzenia środków w Subfunduszu o większym udziale części udziałowej niż Subfundusz właściwy dla wieku Uczestnika, wartość Rachunku PPK może cechować się większą zmiennością.

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych Instrumentów Pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

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 lub w Ustawie o PPK, 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. Zgodnie z Ustawą o PPK, umowa o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym będącym funduszem zdefiniowanej daty i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania funduszu w stosunkach z osobami trzecimi może być zawarta przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wyłącznie z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, wpisanym do ewidencji PPK.

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

Połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić w trybie art. 90 Ustawy o PPK.

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

Nie dotyczy.

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 Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów urodzonych w latach 2003-2007, którzy oszczędzają z przeznaczeniem środków na cele emerytalne. Wyższe ryzyko i możliwość wahań wartości inwestycji w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związane są z inwestycjami w Instrumenty udziałowe, a w późniejszej fazie inwestycji obniżające się ryzyko jest związane z inwestycjami większości aktywów w Instrumenty dłużne.

Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu nie przekroczy poziomu średniego. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść 1 do 4 w skali SRI.

Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu na cele emerytalne nastąpi w latach 2063 - 2067.

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. 115 oraz art. 116 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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O wynosi 0,74%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$\mathbf{WKC = K_t / WAN_t \times 100\%}$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

a) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

b) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

c) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

d) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

e) wartości usług dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2024 rok. Do kosztów związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu zalicza się, o ile występują, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty odsetkowe związane z wyceną lokat Subfunduszu, jak również koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu lub Zamianie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne za osiągnięty wynik. Wysokość tego wynagrodzenia nie może być wyższa niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, pod warunkiem:

1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok,
2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę referencyjną,
3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie zmienne za osiągnięty wynik nie jest naliczane ani pobierane w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe, o którym mowa w zdaniu powyżej, tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej Grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego – na dzień bilansowy. Sposób ustalania wynagrodzenia stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK.

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

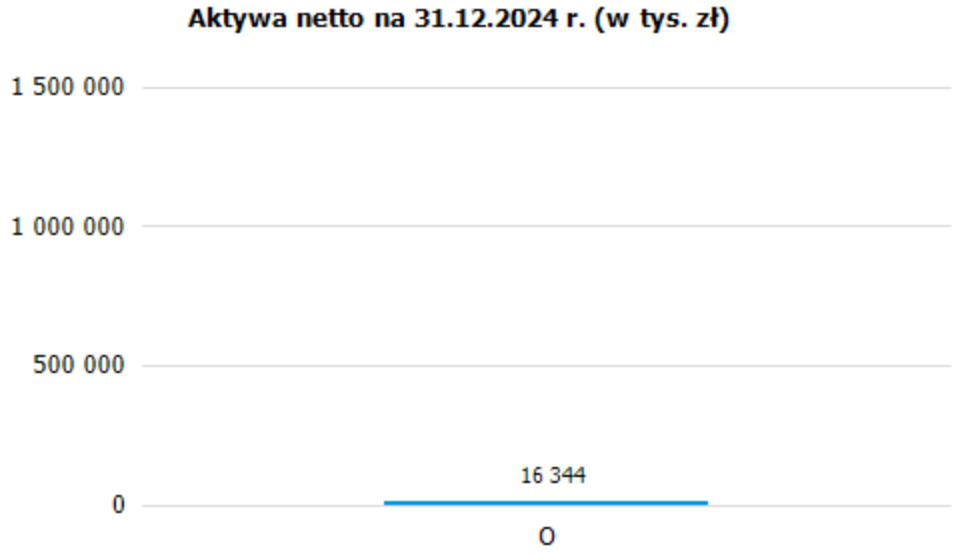
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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.

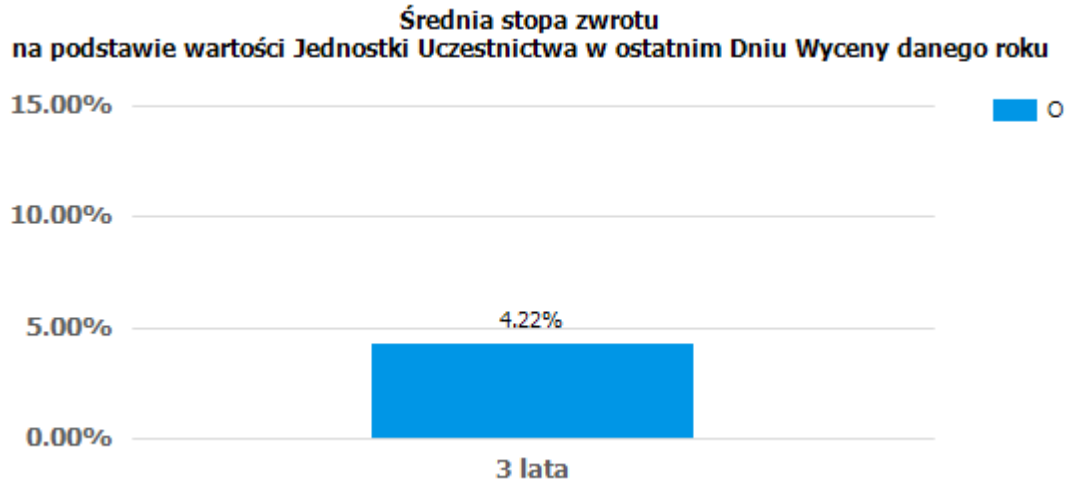
5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym sprawozdaniem finansowym za rok 2024, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 16 344 tys. zł.



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



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

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

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

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. Żubra 1, 01-066 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 kontrolowanie 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, 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.

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:

- The Bank of New York Mellon SA/NV, z siedzibą Boulevard Anspachlaan 1, 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,

- CACEIS Bank Spain, S.A.U., Parque Empresarial La Finca - Paseo del Club Deportivo, Nº1, Edificio 4, Planta 2, 28223, Pozuelo de Alarcón, (Madrid), Spain.

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

Dotychczas nie doszło do powierzenia przez Depozytariusza innym podmiotom wykonywania czynności w zakresie przechowywania Aktywów.

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

Dotychczas nie doszło do powierzenia przez Depozytariusza innym podmiotom wykonywania czynności w zakresie przechowywania Aktywów.

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

2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz nie zawarł umowy z podmiotem pośredniczącym w odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.

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

Nie dotyczy. 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: PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Polna 11, 00-633 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.

Ze względu na fakt, że Fundusz może zapewniać ekspozycję na denominowane w euro zbywalne papiery wartościowe wyemitowane po dniu 12 kwietnia 2022 r., zgodnie z Rozporządzeniem Rady (UE) nr 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczącym środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie oraz z Rozporządzeniem Rady (WE) nr 765/2006 z dnia 18 maja 2006 r. dotyczącym środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy, zakazana jest sprzedaż Jednostek Uczestnictwa Funduszu jakimkolwiek obywatelom rosyjskim lub osobom fizycznym zamieszkałym w Rosji lub jakimkolwiek osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą w Rosji oraz jakimkolwiek obywatelom białoruskim lub osobom fizycznym zamieszkałym na Białorusi, lub dowolnym osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą na Białorusi (czyli zakazane jest zbywanie Jednostek Uczestnictwa na rzecz takich osób lub podmiotów, także w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo). Zakaz nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim.

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 systemów komputerowych.

Zgodnie z art. 40 ust. 6 pkt 2 ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu. Uczestnik w każdym czasie może zrezygnować z dokonywania wpłat do PPK na podstawie deklaracji złożonej Podmiotowi Zatrudniającemu, a w przypadkach przewidzianych w Ustawie o PPK złożyć dyspozycję Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu, skutkujące odkupieniem nabytych Jednostek Uczestnictwa. 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, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 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 in.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 lub Agenta Transferowego (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 in.pzu.pl w zakładce „MiFID".

W przypadku negatywnego rozpatrzenia Reklamacji, Klient będący konsumentem nie zadowolony z rozstrzygnięcia, ma prawo do skorzystania z pozasądowego trybu rozstrzygania sporów określonego ustawą z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozwiązywaniu sporów konsumenckich. Podmiotami uprawnionymi, w rozumieniu tej ustawy, właściwymi do rozstrzygania sporów z Towarzystwem są (1) Sąd Polubowny przy Komisji Nadzoru Finansowego (http://www.knf.gov.pl/), (2) Rzecznik Finansowy (www.rf.gov.pl)

Ponadto Uczestnik będący konsumentem może:

- zwrócić się o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów (pomoc świadczona na rzecz Uczestników będących konsumentami),
- 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.

Nagrania rozmów telefonicznych, zasoby cyfrowe oraz inne zapisy przechowywane na trwałym nośniku dotyczące prowadzonej komunikacji (kontaktów) z Klientami, których dane osobowe są przetwarzane przez TFI PZU SA albo fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI PZU SA, są poufne i mogą być wykorzystane i przekazywane tylko w związku z postępowaniem prowadzonym przed organami wymiaru sprawiedliwości, ścigania lub administracyjnymi, w szczególności nadzoru nad rynkiem kapitałowym, w tym na ich żądanie w przypadkach przewidzianych

powszechnie obowiązującymi przepisami. Z zastrzeżeniem zdania następnego, na uzasadniony wniosek Klienta TFI PZU SA może udostępnić transkrypcję (stenogram) nagranej rozmowy (w całości lub w części) albo umożliwić jej odsłuchanie w siedzibie TFI PZU SA. TFI PZU SA może odmówić udostępnienia transkrypcji nagranej rozmowy lub odsłuchania nagranej rozmowy w siedzibie TFI PZU SA, jeżeli przemawiają za tym względy bezpieczeństwa, w szczególności bezpieczeństwa osób lub jeżeli w ocenie TFI PZU SA jest to niemożliwe z innych przyczyn.

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, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa.

Dane osobowe przetwarzane będą w celu:

1) realizacji uczestnictwa w Funduszu,
2) wypełnienia obowiązków prawnych ciążących na administratorze danych osobowych wynikających m.in. z Ustawy, Ustawy o PPK oraz Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy,
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 oraz uczestnictwa w PPK. 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)	**Firma (nazwa), siedziba i adres Funduszu**	
	Nazwa:	ETF ecjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
	Siedziba:	Warszawa
	Adres:	Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa
	Telefon:	(22) 582 45 43
	Adres strony internetowej:	in.pzu.pl
	Adres poczty elektronicznej:	tfi@pzu.pl

2)	**Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, który zarządza Funduszem, a także Depozytariusza, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz innych podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu, z opisem ich obowiązków oraz praw uczestnika Funduszu**
	Firma (nazwa), siedziba i adres Towarzystwa, który zarządza Funduszem: Adres: Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa Telefon: (22) 582 45 43 Adres strony internetowej: in.pzu.pl Adres poczty elektronicznej: tfi@pzu.pl **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. Dane o podmiotach obsługujących Fundusz, wskazanie Depozytariusza, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań Finansowych Funduszu wraz z opisem ich obowiązków zamieszczone zostały w Rozdziale V Prospektu.
3)	**Opis przedmiotu działalności Funduszu, w tym ich celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz strategii inwestycyjnych, w szczególności opis rodzajów aktywów, w które może inwestować, technik, które może stosować, rodzajów ryzyka związanego z inwestycją, ograniczeń inwestycyjnych, okoliczności, w których może korzystać z Dźwigni finansowej AFI, dozwolonych rodzajów i źródeł Dźwigni finansowej AFI oraz ryzyka i ograniczeń związanych z jej stosowaniem, ustaleń dotyczących zabezpieczeń i ich ponownego wykorzystania, a także maksymalnego poziomu Dźwigni finansowej AFI, jaki może być stosowany w ich imieniu**
	Opis przedmiotu działalności Funduszu działającego w imieniu i na rzecz Subfunduszy wyodrębnionych w ramach Funduszu, w tym cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna, zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne każdego z Subfunduszy znajdują się w Rozdziałach III.1 -III 9 -w pkt. 1 (dotyczące poszczególnych Subfunduszy) Prospektu. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Subfundusze zostały opisane w Rozdziałach III. 1 -III 9 w pkt. 1 Prospektu 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 obliczanej 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. Maksymalny limit ekspozycji AFI obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania dla poszczególnych Subfunduszy wynosi: 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.
4)	**Opis procedur, na podstawie których Fundusz, może zmienić strategię lub 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 in.pzu.pl.
5)	**Opis podstawowych skutków prawnych dokonania inwestycji dla Uczestnika Funduszu**
	Osoba przystępująca do Funduszu staje się Uczestnikiem Funduszu z dniem przydziału Jednostek Uczestnictwa. Jednostki Uczestnictwa Funduszu reprezentują prawa majątkowe Uczestników określone Ustawą i Statutem Funduszu. Informacje o skutkach prawnych dokonania inwestycji, o poszczególnych kategoriach Jednostek Uczestnictwa, zasadach nabywania i zbywania Jednostek Uczestnictwa znajduje się w Rozdziale III pkt. od 3-6 Prospektu.
6)	**Opis sposobu, w jaki Towarzystwo spełnia wymogi dotyczące zwiększenia kapitału własnego albo zawarcia umowy ubezpieczenia w związku z odpowiedzialnością z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem**
	Informacja o wysokości kapitału własnego Towarzystwa, znajduje się w Rozdziale II pkt. 4 Prospektu. Towarzystwo pokrywa ryzyko roszczeń z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania jego obowiązków związanych z zarządzaniem Funduszem za pomocą zwiększenia kapitału własnego o kwotę dodatkową z uwzględnieniem art. 12-15 Rozporządzenia 231/2013.
7)	**Informacja o powierzeniu przez Towarzystwo wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ryzykiem oraz 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**
	Towarzystwo nie powierzyło wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ryzykiem 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. 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. Prospektu. 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.
8)	**Informacja o zakresie odpowiedzialności Depozytariusza oraz okolicznościach umożliwiających zwolnienie się przez niego z tej odpowiedzialności lub powodujących zmianę zakresu tej odpowiedzialności**

	Informacja o Depozytariuszu oraz okolicznościach umożliwiających zwolnienie się przez niego z tej odpowiedzialności lub powodujących zmianę zakresu tej odpowiedzialności znajduje się w Rozdziale IV Prospektu.
9)	**Opis metod i zasad wyceny aktywów**
	Opis metod i zasad wyceny aktywów Funduszu znajduje się w Rozdziale III w pkt. 9 - 10 Prospektu.
10)	**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.
11)	**Opis procedur nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy**
	Opis procedury nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy znajduje się Rozdziale III w pkt. 5 Prospektu.
12)	**Informacja o stosowaniu tych samych zasad wobec wszystkich uczestników Funduszu albo opis preferencyjnego traktowania poszczególnych Uczestników i Inwestorów, z uwzględnieniem ich prawnych i gospodarczych powiązań z Funduszem, jeżeli mają miejsce**
	Prawa i obowiązki Uczestników Funduszu związane z posiadanymi Jednostkami Uczestnictw są równe. Brak jest preferencyjnego traktowania poszczególnych Uczestników. Jednostki Uczestnictwa, opłaty związane z ich nabyciem i zbyciem zostały opisane w Rozdziale III Prospektu.
13)	**Informacja o opłatach i kosztach ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez uczestników Funduszu oraz maksymalną ich wysokość**
	Informacja o opłatach i kosztach ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez Uczestników Subfunduszy oraz maksymalna ich wysokość znajdują się w załączonym do Prospektu w Rozdziale VII pkt. 2 Statucie Funduszu w Części II Statutu w Rozdziałach XI – IX Statutu Funduszu o tytule: *Koszty obciążające Subfundusz.*
14)	**Ostatnie sprawozdanie roczne Funduszu, o którym mowa w art. 222d Ustawy, albo informację o miejscu udostępnienia tego sprawozdania**
	Sprawozdanie finansowe Funduszu (wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy) za ostatni rok obrotowy zostały udostępnione na stronie in.pzu.pl
15)	**Informacja o ostatniej wartości aktywów netto Funduszu lub informację o ostatniej cenie Jednostki Uczestnictwa oraz informację o tej cenie w ujęciu historycznym albo informację o miejscu udostępnienia tych danych**
	Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto w ujęciu historycznym udostępniana jest na stronie in.pzu.pl

16)	**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. Fundusz nie posiada prime brokera.
17)	**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 in.pzu.pl Informacje wskazane powyżej będą udostępniane w terminach publikacji rocznych sprawozdań AFI Funduszu oraz dodatkowo w zakresie informacji udostępnianych regularnie – kwartalnie, nie później niż w terminie 1 miesiąca po zakończeniu kwartału roku kalendarzowego.

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 PPK 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, tj. transakcje określone w art. 3 pkt 11 Rozporządzenia SFTR („**TFUPW**"),

b) będą stosowały transakcje typu Swap przychodu całkowitego, tj. transakcje określone w art. 3 pkt 18 Rozporządzenia SFTR.

2. Ogólny opis TFUPW oraz Swapów przychodu całkowitego 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.

Fundusz może dokonywać transakcji wymiany przychodu całkowitego (*Swapów przychodu całkowitego*) stanowiących kontrakt pochodny zdefiniowany w art. 2 pkt 7 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, na mocy którego jeden kontrahent przenosi całkowity wynik ekonomiczny zobowiązania referencyjnego, w tym dochód z odsetek i opłat, zyski i straty wynikające ze zmian cen, a także straty kredytowe, na innego kontrahenta.

Celem zawierania TFUPW oraz Swapów przychodu całkowitego jest realizacja celu inwestycyjnego określonego w Statucie Funduszu, w szczególności zawieranie TFUPW oraz Swapów przychodu całkowitego 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 lub Swapów przychodu całkowitego

1) Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.

Przedmiotem TFUPW lub Swapów przychodu całkowitego mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, w zależności od polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

2) Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.

Maksymalny odsetek Aktywów danego Subfunduszu w ramach Funduszu, które mogą być przedmiotem TFUPW lub Swapów przychodu całkowitego wynosi 100% 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 0- 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

b) przedmiotem TFUPW typu transakcje buy-sell back i sell-buy back będzie 0-50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

c) przedmiotem TFUPW typu transakcje repo i reverse repo będzie 0-50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

4) Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem transakcji typu Swap przychodu całkowitego

Towarzystwo szacuje, że przedmiotem transakcji typu Swap przychodu całkowitego dokonywanych przez dany Subfundusz będzie 0-5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w zależności od sytuacji rynkowej i płynnościowej 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 lub Swapów przychodu całkowitego 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 lub Swapach przychodu całkowitego 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 lub Swapów przychodu całkowitego 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 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 lub Swapami przychodu całkowitego, 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 i Swapami przychodu całkowitego 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 Funduszu lub 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 lub Swapom przychodu całkowitego oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza Funduszu)

Aktywa podlegające TFUPW lub Swapom przychodu całkowitego 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 lub Swapów przychodu całkowitego: 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 lub Swapów przychodu całkowitego jest przekazywana do danego subfunduszu działającego w ramach Funduszu.

Subfundusze w ramach Funduszu mogą zawierać TFUPW i Swapy przychodu całkowitego również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

Koszty lub opłaty związane z TFUPW i Swapami przychodu całkowitego, 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")

Nie dotyczy.

1.8. Informacje wynikające z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawnienia informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych („Rozporządzenie SFDR")

1.8.1. Informacje wynikające z art. 6

Przy zarządzaniu portfelami inwestycyjnymi wszystkich Subfunduszy, Towarzystwo uwzględnia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w swoim procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych. Przez ryzyka dla zrównoważonego rozwoju rozumie się sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Decyzje inwestycyjne są podejmowane na podstawie kompleksowej analizy emitentów instrumentów finansowych i ich otoczenia. Analizy te dotyczą pełnego spektrum czynników wpływających na wartość instrumentów finansowych, w tym ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. W procesie inwestycyjnym ryzyka te są uwzględniane m.in. w analizie finansowej, regulacyjnej i prawnej, jak również na poziomie zarządzania całym portfelem instrumentów.

Towarzystwo cyklicznie przeprowadza analizę potencjalnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu inwestycji w Subfundusze w oparciu o kategorie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, tj. kategorie środowiskowe (E), kategorie społeczne (S) i kategorie ładu korporacyjnego (G), w odniesieniu do poszczególnych klas aktywów Subfunduszy. Na podstawie przeprowadzonej analizy stwierdzono, że w zależności od Subfunduszu wpływ ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu z tytułu inwestycji może być niski, średni lub wysoki. W przypadku Subfunduszy, które zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną lokują aktywa głównie w instrumenty dłużne emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, w ocenie Towarzystwa, potencjalna materializacja ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, w tym ryzyk klimatycznych jest niska, i w konsekwencji ich wpływ na stopę zwrotu z inwestycji jest niski.

Jednocześnie żaden z produktów finansowych tj. Subfunduszy nie zawiera elementów promujących aspekty środowiskowe i społeczne, a także nie stanowi zrównoważonej inwestycji w rozumieniu Rozporządzenia SFDR.

1.8.2. Informacje wynikające z art. 7

Towarzystwo przy zarządzaniu tym produktem finansowym (tj. żadnym z Subfunduszy) nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju. Czynniki zrównoważonego rozwoju oznaczają kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

Główną przyczyną takiego postępowania jest fakt, że statut Funduszu przewiduje dla poszczególnych Subfunduszy cele inwestycyjne spośród celów wymienionych w art. 19 ust. 1 Ustawy, natomiast w przypadku żadnego z Subfunduszy statut nie przewiduje celu w postaci łagodzenia głównych niekorzystnych skutków inwestycji.

Towarzystwo nie wyklucza w przyszłości zmiany statutu i wprowadzenia dla wybranych Subfunduszy celu w postaci brania pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju przy zarządzaniu tymi Subfunduszami. W takim przypadku opis dotyczący negatywnych skutków będzie obejmował zarówno opis negatywnych skutków, jak i procedur wprowadzonych w celu złagodzenia tych skutków.

1.9. Informacje wynikające z art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (*EU Taxonomy*)

Inwestycje w ramach tego produktu finansowego (tj. żadnego z Subfunduszy) nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, Dokumenty zawierające kluczowe informacje Subfunduszy , roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Subfunduszy

Prospekt, Dokumenty zawierające kluczowe informacje Subfunduszy, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu zostaną udostępnione:

a) w siedzibie Towarzystwa: Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa,

b) na stronie internetowej in.pzu.pl

Dokumenty zawierające kluczowe informacje Subfunduszy

Przed złożeniem każdego zlecenia Inwestor powinien zapoznać się z treścią Dokumentu zawierającego kluczowe informacje.

Dokumenty zawierające kluczowe informacje obejmują informacje o poszczególnych Subfunduszach. Nie są to materiały marketingowe. Udostępnienie tych Dokumentów jest wymagane prawem, aby pomóc w zrozumieniu charakteru, ryzyka, kosztów, potencjalnych zysków i strat związanych z uczestnictwem w Funduszu, a także pomóc w porównywaniu go z innymi produktami.

Uczestnik ma prawo wyboru sposobu udostępniania mu Dokumentów zawierających kluczowe informacje Subfunduszy. Jeżeli Uczestnik chce otrzymywać Dokumenty w formie papierowej, może zwrócić się do Towarzystwa z żądaniem przekazania nieodpłatnie papierowej kopii Dokumentu zawierającego kluczowe informacje. Jeżeli Uczestnik wybiera przedstawienie mu Dokumentu zawierającego kluczowe informacje Subfunduszu za pośrednictwem strony internetowej in.pzu.pl (w zakładce poświęconej Funduszowi), składając zlecenie Uczestnik potwierdza taki sposób udostępnienia mu tego Dokumentu.

Na stronie internetowej in.pzu.pl (w zakładce poświęconej Funduszowi) oraz w siedzibie Towarzystwa udostępniane sią również zmienione Dokumenty zawierające kluczowe informacje Subfunduszy. W przypadku zmiany Dokumentu zawierającego kluczowe informacje, na żądanie uczestnika zgłoszone Towarzystwu przekazywane są również poprzednie wersje Dokumentu.

Na stronie in.pzu.pl w zakładce poświęconej Funduszowi są zamieszczane informacje na temat comiesięcznych historycznych scenariuszy dotyczących wyników Subfunduszy oraz wyników osiągniętych w przeszłości przez Subfundusze w okresie 10 lat.

Na stronie internetowej in.pzu.pl Towarzystwo podaje także informacje o ostatniej wartości aktywów netto Subfunduszy na Jednostki Uczestnictwa oraz o ostatniej cenie zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, także w ujęciu historycznym. Na stronie internetowej in.pzu.pl udostępniane są także okresowo informacje o składzie portfeli Subfunduszy, na ostatni Dzień Wyceny danego miesiąca.

3. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu

Dodatkowe informacje na temat Funduszu dostępne są:

a) w siedzibie Towarzystwa: Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa,

b) pod numerem infolinii 22 640 05 55,

c) w Internecie: in.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 do PPK 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 do PPK Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa w tym Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; łączne Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,

4) **Aktywny Rynek** – rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem,

5) **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, 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,

6) **Część Dłużna** – część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty:

   a) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

   b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,

   c) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,

   d) depozyty bankowe,

   e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a–c, lub indeksy Dłużnych Papierów Wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,

   f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorie lokat, o których mowa w lit. a–e,

   przy czym przy ustalaniu limitu 50%, o którym mowa w lit. f, uwzględnia się wartość instrumentów, o których mowa w lit. a–e, stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych,

7) **Część Udziałowa –** część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty:

   a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,

   b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,

   c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a lub b, lub indeksy akcji,

d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorie lokat, o których mowa w lit. a–c,

e) przy czym przy ustalaniu limitu 50%, o którym mowa w lit. d, uwzględnia się wartość instrumentów, o których mowa w lit. a–c, stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych.

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) **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.,

11) **Fundusz** – PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami,

12) **Grupa kapitałowa** – grupa kapitałowa w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,

13) **IKE** – indywidualne konto emerytalne w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,

14) **Instrumenty dłużne** – Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,

15) **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,

16) **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,

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) **Dokumenty zawierające kluczowe informacje** – dokumenty, o których mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) oraz Rozporządzeniu delegowanym 2017/653 uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) przez ustanowienie regulacyjnych standardów technicznych w zakresie prezentacji, treści, przeglądu i zmiany dokumentów zawierających kluczowe informacje oraz warunków spełnienia wymogu przekazania takich dokumentów,

20) **Komisja** - Komisja Nadzoru Finansowego,

21) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,

22) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,

23) **Okres Rozliczeniowy** – okres począwszy od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny w bieżącym roku kalendarzowym, przyjmowany dla pobierania przez Towarzystwo wynagrodzenia zmiennego, uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem,

24) **Osoba uprawniona** – osoba fizyczna wskazana przez Uczestnika PPK lub spadkobierca Uczestnika PPK, które, na zasadach określonych w Ustawie o PPK otrzymają środki zgromadzone na Rachunku PPK przez Uczestnika PPK w przypadku jego śmierci,

25) **Państwo członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,

26) **PPE** lub **Pracowniczy Program Emerytalny** – pracowniczy program emerytalny, prowadzony na zasadach ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych,

27) **PPK lub Pracowniczy Plan Kapitałowy –** pracowniczy plan kapitałowy, prowadzony na zasadach określonych w Ustawie o PPK,

28) **Podmiot Zatrudniający -** podmiot zatrudniający w rozumieniu Ustawy o PPK,

29) **Rachunek PPK** lub **Rejestr**– wyodrębniony w ramach Uczestnictwa zbiór Subrejestrów otwartych w oparciu o jedną Umowę o Prowadzenie PPK zawartą w imieniu i na rzecz Uczestnika przez Podmiot Zatrudniający, prowadzony na zasadach określonych w Ustawie o PPK, a w zakresie nie uregulowanym w niej na zasadach określonych w Ustawie,

30) **Prospekt** – niniejszy prospekt informacyjny Funduszu,

31) **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,

32) **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,

32a) **Rozporządzenie –** Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy .

33) **Subrejestr** – wydzielona w ramach Uczestnictwa i w ramach Rejestru elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika w danym Subfunduszu,

34) **Statut** – statut Funduszu,

35) **Stopa referencyjna** – stopa referencyjna ustalona w oparciu o przepisy aktu wykonawczego wydanego przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK,

36) **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,

36a**) Swap przychodu całkowitego** – kontrakt pochodny, o którym mowa w art. 3 pkt 18 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,

37) **Towarzystwo** – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA,

38) **Trwały nośnik** – każdy nośnik informacji umożliwiający przechowywanie przez czas niezbędny, wynikający z charakteru informacji oraz celu ich sporządzenia lub przekazania, zawartych na nim informacji w sposób uniemożliwiający ich zmianę lub pozwalający na odtworzenie informacji w wersji i formie, w jakiej zostały sporządzone lub przekazane,

39) **Uczestnictwo** – wyodrębniona w Rejestrze Uczestników Funduszu ewidencja danych dotyczących danego Uczestnika Funduszu,

40) **Uczestnik Funduszu lub Uczestnik** – osoba fizyczna, która ukończyła 18 rok życia, na rzecz której w Subrejestrze zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części oraz w imieniu i na rzecz której Podmiot

Zatrudniający zawarł Umowę o Prowadzenie PPK z Funduszem,

41) **Umowa o Zarządzanie PPK –** umowa zawarta między Funduszem i Podmiotem Zatrudniającym zgodnie z Ustawą o PPK,

42) **Umowa o Prowadzenie PPK –** umowa zawarta między Funduszem i Podmiotem Zatrudniającym działającym w imieniu i na rzecz uczestników PPK w rozumieniu Ustawy o PPK, zgodnie z Ustawą o PPK,

43) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,

44) **Ustawa o PPK** – ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych,

45) **Ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy** – ustawa z dnia 1 marca 2018 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu,

46) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** lub **WAN** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu,

47) **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,

48) **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,

49) **Wpłata -** wpłata podstawowa, wpłata dodatkowa, wpłata powitalna, dopłata roczna, o których mowa w Ustawie o PPK, wpłata dokonana w ramach Wypłaty Transferowej, Zamiany, lub za środki przekazane przez likwidatora, o których mowa w art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK,

50) **Wypłata** – dokonana na wniosek Uczestnika wypłata środków zgromadzonych w PPK na wskazany rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej w przypadku spełnienia warunków określonych w Ustawie o PPK,

51) **Wypłata Transferowa** – przekazanie środków na warunkach określonych w Ustawie o PPK z jednego Rachunku PPK Uczestnika:

    a) na inny rachunek PPK prowadzony na rzecz Uczestnika lub małżonka Uczestnika lub byłego małżonka Uczestnika,

    b) na IKE małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE Osoby uprawnionej,

    c) na PPE małżonka zmarłego Uczestnika lub na PPE Osoby uprawnionej,

    d) na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Uczestnika, o której mowa w art. 49 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe,

    e) na rachunek lokaty terminowej Uczestnika prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej,

    f) na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika,

    g) na rachunek lokaty terminowej prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka uczestnika lub

    h) do zakładu ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w grupie 3 w dziale I załącznika do ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej,

52) **Zamiana –** jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu,

53) **Zdefiniowana Data Funduszu** lub **Zdefiniowana Data**- rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w roku stanowiącym środek pięcioletniego przedziału roczników, dla których dany Subfundusz zdefiniowanej daty jest właściwy,

54) **Zgromadzenie Uczestników** – rozumie się przez to zgromadzenie uczestników specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w rozumieniu Ustawy

55) **Zwrot** – wycofanie środków zgromadzonych w PPK na wniosek:

   a) Uczestnika przed osiągnięciem przez niego 60 roku życia,

   b) małżonka lub byłego małżonka Uczestnika,

   c) małżonka zmarłego Uczestnika lub Osoby uprawnionej.

2. Statut Funduszu w brzmieniu obowiązującym od dnia 2 lipca 2025 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 do PPK dokonywanych na rzecz 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 do PPK dokonywanych na rzecz 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) **Aktywny Rynek** – oznacza to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem,
5) **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,
6) **Część Dłużna** – część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty:
    a) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
    b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
    c) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
    d) depozyty bankowe,
    e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a–c, lub indeksy Dłużnych Papierów Wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
    f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorie lokat, o których mowa w lit. a–e,

    przy czym przy ustalaniu limitu 50%, o którym mowa w lit. f, uwzględnia się wartość instrumentów, o których mowa w lit. a–e, stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych,
7) **Część Udziałowa –** część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty:
    a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
    b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
    c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a lub b, lub indeksy akcji,

d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorie lokat, o których mowa w lit. a–c,

przy czym przy ustalaniu limitu 50%, o którym mowa w lit. d, uwzględnia się wartość instrumentów, o których mowa w lit. a–c, stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych.

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) **Dzień Wyceny** – dzień wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów każdego Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Subfunduszu; dniem tym jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,

11) **Fundusz** – PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi Subfunduszami,

12) **Grupa kapitałowa** – grupa kapitałowa w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,

13) **IKE** – indywidualne konto emerytalne w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,

14) **Instrumenty dłużne –** Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,

15) **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,

16) **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,

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) **Dokumenty zawierające kluczowe informacje** – dokumenty, o których mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) oraz Rozporządzeniu delegowanym 2017/653 uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) przez ustanowienie regulacyjnych standardów technicznych w zakresie prezentacji, treści, przeglądu i zmiany dokumentów zawierających kluczowe informacje oraz warunków spełnienia wymogu przekazania takich dokumentów,

20) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego,

21) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,

22) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,

23) **Okres Rozliczeniowy** – okres począwszy od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny w bieżącym roku kalendarzowym, przyjmowany dla pobierania przez Towarzystwo wynagrodzenia zmiennego, uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem,

24) **Osoba uprawniona** – osoba fizyczna wskazana przez Uczestnika PPK lub spadkobierca Uczestnika PPK, które, na zasadach określonych w Ustawie o PPK otrzymają środki zgromadzone na Rachunku PPK przez Uczestnika PPK w przypadku jego śmierci,

25) **Państwo członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,

26) **PPE** lub **Pracowniczy Program Emerytalny** – pracowniczy program emerytalny, prowadzony na zasadach ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych,

27) **PPK** lub **Pracowniczy Plan Kapitałowy –** pracowniczy plan kapitałowy, prowadzony na zasadach określonych w Ustawie o PPK,

28) **Podmiot Zatrudniający** – podmiot zatrudniający w rozumieniu Ustawy o PPK,

29) **Rachunek PPK** lub **Rejestr** – wyodrębniony w ramach Uczestnictwa zbiór Subrejestrów otwartych w oparciu o jedną Umowę o Prowadzenie PPK zawartą w imieniu i na rzecz Uczestnika przez Podmiot Zatrudniający, prowadzony na zasadach określonych w Ustawie o PPK, a w zakresie nie uregulowanym w niej na zasadach określonych w Ustawie,

30) **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,

31) **Subrejestr** – wydzielona w ramach Uczestnictwa i w ramach Rejestru elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika w danym Subfunduszu,

32) **Statut** – niniejszy statut Funduszu,

33) **Stopa referencyjna** – stopa referencyjna ustalona w oparciu o przepisy aktu wykonawczego wydanego przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK,

34) **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,

34a) **Swap przychodu całkowitego** – kontrakt pochodny, o którym mowa w art. 3 pkt 18 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,

35) **Towarzystwo** – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA,

36) **Trwały nośnik** – każdy nośnik informacji umożliwiający przechowywanie przez czas niezbędny, wynikający z charakteru informacji oraz celu ich sporządzenia lub przekazania, zawartych na nim informacji w sposób uniemożliwiający ich zmianę lub pozwalający na odtworzenie informacji w wersji i formie, w jakiej zostały sporządzone lub przekazane,

37) **Uczestnictwo** – wyodrębniona w Rejestrze Uczestników Funduszu ewidencja danych dotyczących danego Uczestnika Funduszu,

38) **Uczestnik Funduszu** lub **Uczestnik** – osoba fizyczna, która ukończyła 18. rok życia, na rzecz której w Subrejestrze zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części oraz w imieniu i na rzecz której Podmiot Zatrudniający zawarł Umowę o Prowadzenie PPK,

39) **Umowa o Zarządzanie PPK –** umowa zawarta między Funduszem i Podmiotem Zatrudniającym zgodnie z Ustawą o PPK,

40) **Umowa o Prowadzenie PPK –** umowa zawarta między Funduszem i Podmiotem Zatrudniającym działającym w imieniu i na rzecz uczestników PPK w rozumieniu Ustawy o PPK, zgodnie z Ustawą o PPK,

41) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,

42) **Ustawa o PPK** – ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych,

43) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** lub **WAN** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu,

44) **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,

45) **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,

46) **Wpłata** – wpłata podstawowa, wpłata dodatkowa, wpłata powitalna, dopłata roczna, o których mowa w

Ustawie o PPK, wpłata dokonana w ramach Wypłaty Transferowej lub Zamiany, lub środki przekazane przez likwidatora, o których mowa w art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK,

47) **Wypłata** – dokonana na wniosek Uczestnika wypłata środków zgromadzonych w PPK na wskazany rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej w przypadku spełnienia warunków określonych w Ustawie o PPK,

48) **Wypłata Transferowa** – przekazanie środków na warunkach określonych w Ustawie o PPK z jednego Rachunku PPK Uczestnika:

   a) na inny rachunek PPK prowadzony na rzecz Uczestnika lub małżonka Uczestnika lub byłego małżonka Uczestnika,

   b) na IKE małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE Osoby uprawnionej,

   c) na PPE małżonka zmarłego Uczestnika lub na PPE Osoby uprawnionej,

   d) na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Uczestnika, o której mowa w art. 49 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe,

   e) na rachunek lokaty terminowej Uczestnika prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej,

   f) na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika,

   g) na rachunek lokaty terminowej prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka uczestnika lub

   h) do zakładu ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w grupie 3 w dziale I załącznika do ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

49) **Zamiana** – jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu,

50) **Zdefiniowana Data Funduszu** lub **Zdefiniowana Data** – rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w roku stanowiącym środek pięcioletniego przedziału roczników, dla których dany Subfundusz zdefiniowanej daty jest właściwy,

51) **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),

52) **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),

53) **Zgromadzenie Uczestników** – zgromadzenie uczestników specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w rozumieniu Ustawy,

54) **Zwrot** – wycofanie środków zgromadzonych w PPK na wniosek:

   a) Uczestnika przed osiągnięciem przez niego 60 roku życia,

   b) małżonka lub byłego małżonka Uczestnika,

   c) małżonka zmarłego Uczestnika lub Osoby uprawnionej.

Artykuł 2

Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz może używać nazwy skróconej PPK 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, w Ustawie i w Ustawie o PPK.
5. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

6. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych, gromadzonych wyłączenie w ramach PPK, 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) PPK inPZU 2025,
   2) PPK inPZU 2030,
   3) PPK inPZU 2035,
   4) PPK inPZU 2040,
   5) PPK inPZU 2045,
   6) PPK inPZU 2050,
   7) PPK inPZU 2055,
   8) PPK inPZU 2060,
   9) PPK inPZU 2065.
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. Subfundusze są Subfunduszami Zdefiniowanej Daty w rozumieniu art. 38-39 Ustawy o PPK.
4. Nowe Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w art. 25 Statutu.
5. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu stosują odmienne zasady polityki inwestycyjnej, uwzględniając różny wiek Uczestników.

Artykuł 4

Towarzystwo

1. Organem Funduszu jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, pod adresem Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 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, Ustawie i Ustawie o PPK.
3. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.
4. Depozytariusz wykonuje swoje obowiązki na podstawie Ustawy, Ustawy o PPK 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 i Ustawie o PPK.

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.

Utworzenie Funduszu i Subfunduszy

Artykuł 6

Utworzenie Funduszu i Subfunduszu

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest:
    1) nadanie Funduszowi Statutu przez Towarzystwo,
    2) zawarcie przez Towarzystwo umowy z Depozytariuszem o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu,
    3) wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
2. Niezwłocznie po dokonaniu czynności, o których mowa w ust. 1 pkt 1 i 2, Towarzystwo składa wniosek o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
3. Pierwszym Dniem Wyceny jest dzień, w którym zostaną zbyte pierwsze Jednostki Uczestnictwa za Wpłaty.
4. Cena zbycia po raz pierwszy Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu wynosi 50 złotych. Zasadę tę stosuje się również w przypadku zbycia Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po okresie, w którym w Rejestrze Uczestników Funduszu nie są zarejestrowane żadne Jednostki Uczestnictwa.
5. Fundusz może tworzyć nowe Subfundusze w drodze zmiany Statutu na zasadach określonych w art. 25 Statutu.

Rozdział III.

Uczestnicy Funduszu

Artykuł 7

Uczestnicy

1. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, które ukończyły 18. rok życia, w imieniu i na rzecz których Podmiot Zatrudniający zawarł Umowę o Prowadzenie PPK, lub które zostały Uczestnikami Funduszu w innym trybie, określonym przepisami prawa.
2. Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy mogą nabywać wyłącznie osoby, w imieniu i na rzecz których została zawarta Umowa o Prowadzenie PPK.
3. Jeżeli osoba o której mowa w ust. 2, ma otwarte Uczestnictwo w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, Fundusz posługuje się tym numerem Uczestnictwa i w ramach niego otwiera dla takiej osoby Rachunek PPK lub Rachunki PPK.
4. W ramach danego Uczestnictwa, Uczestnik posiada wspólne dane identyfikacyjne i adresowe dla Rachunków PPK oraz dla Rejestrów prowadzanych w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
5. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia w ramach Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu 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 przez jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego.

Artykuł 8

Pełnomocnictwa

1. Czynności dotyczące Jednostek Uczestnictwa, w tym ich nabywania i odkupywania oraz składanie innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu mogą być dokonywane przez pełnomocników na zasadach ogólnych Kodeksu cywilnego, chyba, że przepis prawa nakazuje dokonanie czynności prawnej przez Uczestnika osobiście.
2. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza granicami Polski powinno być uwierzytelnione zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
3. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym innym niż angielski wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego.

Artykuł 9

Rejestr Uczestników Funduszu, Rejestry i Rachunki PPK

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.
2. Fundusz prowadzi Rachunki PPK w taki sposób, aby możliwe było wyodrębnienie Wpłat dokonanych przez Podmiot Zatrudniający, osobę zatrudnioną (w rozumieniu Ustawy o PPK), wpłaty powitalnej i dopłat rocznych, a także przyjętych Wypłat transferowych i Wpłat dokonanych w ramach Zamiany.
3. Fundusz otwiera Rachunek PPK osobie, w imieniu i na rzecz której została zawarta Umowa o Prowadzenie PPK. Wraz z otwarciem pierwszego Rachunku PPK otwierane jest Uczestnictwo dla tego Uczestnika, chyba że posiada on już otwarte Uczestnictwo w związku z uczestnictwem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Rachunek PPK może być otwarty, nawet jeżeli osoba, w imieniu i na rzecz której Podmiot Zatrudniający zawarł Umowę o Prowadzenie PPK, nie stała się Uczestnikiem Funduszu.
4. Środki gromadzone przez Uczestnika lokowane są w Subfunduszu właściwym dla jego wieku, z zastrzeżeniem art. 15 ust. 15.
5. Rachunek PPK zawiera dane Uczestnika Funduszu, dokumentujące jego uczestnictwo w Funduszu.
6. Uczestnik zobowiązany jest niezwłocznie, nie później niż w terminie 30 dni od dnia zaistnienia zmiany, informować Fundusz o zmianie danych identyfikujących Uczestnika (w tym o zmianie danych teleadresowych Uczestnika), na formularzach udostępnianych przez Fundusz lub w inny sposób wskazany przez Fundusz. Fundusz ani Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za skutki zaniechania wykonania obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim.
7. Uczestnik Funduszu może posiadać nieograniczoną liczbę Rachunków PPK w Funduszu, o ile w jego imieniu i na jego rzecz zostały zawarte Umowy o Prowadzenie PPK przez różne Podmioty Zatrudniające.
8. Fundusz zamyka Rachunek PPK w następujących terminach i przypadkach:
   1) w przypadku braku zasilenia Rachunku PPK jakąkolwiek Wpłatą, Fundusz zamyka Rachunek PPK po 90 dniach od dnia jego otwarcia,
   2) w przypadku odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa z danego Rachunku PPK, Fundusz po 90 dniach od dnia odkupienia zamyka Rachunek PPK, jeżeli na Rachunek PPK nie będą mogły już być dokonane kolejne Wpłaty, np. w przypadku Wypłaty po osiągnieciu przez Uczestnika 60. roku życia lub po dokonaniu Wypłaty Transferowej w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 4 Ustawy o PPK,
   3) w przypadku odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa z danego Rachunku PPK w wyniku realizacji przez Fundusz wniosku o dokonanie Zwrotu, o którym mowa w art. 105 Ustawy o PPK lub

po dokonaniu Wypłaty Transferowej w przypadku, o którym mowa w art. 19 ust. 4 Ustawy o PPK, Fundusz po 13 miesiącach od dnia odkupienia zamyka Rachunek PPK,

4) w innych przypadkach niż wskazane w pkt. 1–3 Fundusz zamyka Rachunek PPK po 90 dniach od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa z danego Rachunku PPK,

– chyba że Uczestnik zażąda wcześniejszego zamknięcia Rachunku PPK. Uczestnictwo jest zamykane wraz z zamknięciem ostatniego Rachunku PPK, bądź na żądanie Uczestnika, chyba że Uczestnik posiada w ramach tego Uczestnictwa jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Żądanie zamknięcia Uczestnictwa równoznaczne jest z żądaniem zamknięcia wszystkich Rachunków PPK dla danego Uczestnika.

Artykuł 10

Blokada Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może ustanowić blokadę danego Rachunku PPK wyłącznie w celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań mających na celu zaspokojenie roszczeń alimentacyjnych, w tym należności budżetu państwa powstałych z tytułu świadczeń wypłaconych w przypadku bezskuteczności egzekucji alimentów. W wyniku dokonania blokady Rachunku PPK 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 Rachunku PPK.
2. Odwołanie blokady danego Rachunku PPK może zostać dokonane w każdym czasie na podstawie zlecenia odwołania blokady, po ustaniu przesłanek do blokady, o której mowa w ust. 1.
3. Blokada danego Rachunku PPK zostaje dokonana najpóźniej w następnym Dniu Wyceny po Dniu Wyceny, w którym informacja o przesłankach do ustanowienia blokady zostanie odebrana przez Agenta Transferowego.

Artykuł 10a

Wypłata w formie świadczenia małżeńskiego

1. Uczestnik, po osiągnięciu przez niego 60. roku życia, może wnioskować o Wypłatę środków zgromadzonych na jego Rachunku PPK w formie świadczenia małżeńskiego.
2. Uczestnik może złożyć Funduszowi wniosek o Wypłatę świadczenia małżeńskiego, jeżeli jego małżonek, na rzecz którego Umowę o prowadzenie PPK zawarto również z Funduszem, również osiągnął 60. rok życia i małżonkowie wspólnie oświadczą, że chcą skorzystać z Wypłaty w formie świadczenia małżeńskiego.
3. W razie złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 1, Fundusz otwiera wspólny Rachunek PPK dla małżonków, zwany dalej „rachunkiem małżeńskim".
4. Otwarcie rachunku małżeńskiego następuje po złożeniu przez małżonków oświadczenia, że:
    1) chcą skorzystać z Wypłaty środków zgromadzonych na ich Rachunkach PPK w formie świadczenia małżeńskiego,
    2) wyrażają wzajemnie zgodę na wykonywanie przez każdego z nich osobno i bez ograniczeń wszystkich uprawnień związanych z uczestnictwem w Funduszu,
    3) przyjmują do wiadomości, że Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki złożonych przez małżonków i ich pełnomocników odmiennych zleceń w przypadku otrzymania takich zleceń przez Fundusz,
    4) zrzekają się podnoszenia wobec Funduszu jakichkolwiek zarzutów i roszczeń w związku z wykonywaniem dyspozycji złożonych przez małżonków po ustaniu wspólności majątkowej, jeżeli w momencie takiego zlecenia Fundusz nie posiadał informacji o ustaniu wspólności majątkowej.
5. Małżonkowie zobowiązani są do podania wspólnego adresu dla celów doręczania korespondencji związanej z uczestnictwem w Funduszu.
6. Świadczenie małżeńskie wypłaca się małżonkom wspólnie, do wyczerpania środków zgromadzonych na rachunku małżeńskim.
7. Małżonkowie są zobowiązani do niezwłocznego zawiadomienia Funduszu osobiście lub listem poleconym o zmianie małżeńskich stosunków majątkowych oraz złożenia stosownego postanowienia sądu lub umowy w formie aktu notarialnego potwierdzających taką zmianę.

Artykuł 11

Wypłata środków na rzecz Osoby uprawnionej i podział środków w przypadku rozwodu lub unieważnienia małżeństwa

1. Jeżeli w chwili śmierci Uczestnik Funduszu pozostawał w związku małżeńskim, Fundusz dokonuje Wypłaty Transferowej lub Zwrotu połowy środków zgromadzonych na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika Funduszu, małżonkowi zmarłego Uczestnika, w zakresie w jakim środki te stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej, z zastrzeżeniem ust. 4 pkt 1.
2. Środki zmarłego Uczestnika Funduszu, które nie zostaną przekazane zgodnie z ust. 1, przekazywane są Osobom uprawnionym.
3. Środki, o których mowa w ust. 2, w zależności od wniosku Osoby uprawnionej, podlegają Wypłacie Transferowej do PPK, na IKE lub do PPE tej osoby lub są zwracane w formie pieniężnej. Zwrot może dotyczyć całości lub części środków zgromadzonych na Rachunku PPK zmarłego Uczestnika.
4. Wypłata Transferowa, o której mowa w ust. 1 i 3, lub Zwrot, o którym mowa w ust. 1, lub Zwrot na rzecz Osoby uprawnionej, o którym mowa w ust. 3, dokonywane są przez Fundusz w terminie 3 miesięcy od dnia przedłożenia wniosku o dokonanie Wypłaty Transferowej lub Zwrotu wraz z:
    1) w przypadku małżonka - odpisem aktu zgonu, aktem małżeństwa oraz oświadczeniem, w postaci papierowej, o stosunkach majątkowych, które istniały między nim a zmarłym Uczestnikiem, oraz udokumentowania sposobu uregulowania tych stosunków, jeżeli między małżonkami nie istniała wspólność ustawowa,
    2) w przypadku Osoby uprawnionej:
        a) odpisem aktu zgonu Uczestnika i dokumentem stwierdzającym tożsamość Osoby uprawnionej
        b) odpisem aktu zgonu Uczestnika i odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych przez zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców

    – chyba że Osoba uprawniona zażąda dokonania Wypłaty Transferowej lub Zwrotu w terminie późniejszym.
5. Jeżeli małżeństwo Uczestnika uległo rozwiązaniu przez rozwód lub zostało unieważnione lub nastąpiło ustanie wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa Uczestnika, środki zgromadzone na Rachunku PPK przypadające byłemu małżonkowi Uczestnika w wyniku podziału majątku wspólnego małżonków, są przekazywane w formie Wypłaty Transferowej na rachunek PPK byłego małżonka Uczestnika, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. W przypadku gdy były małżonek Uczestnika nie jest stroną umowy o prowadzenie PPK, środki zgromadzone na Rachunku PPK, przypadające mu w wyniku podziału majątku wspólnego małżonków, podlegają Zwrotowi w formie pieniężnej albo są przekazywane w formie Wypłaty Transferowej na wskazany przez byłego małżonka Uczestnika rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub na wskazany przez niego rachunek lokaty terminowej prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, pod warunkiem ich wypłaty po osiągnięciu przez byłego małżonka Uczestnika 60 roku życia.
7. Wypłata Transferowa lub Zwrot, o których mowa w ust. 5 i 6 dokonywane są w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia wniosku i przedstawienia dowodu, że środki zgromadzone na Rejestrze Uczestnika przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika.
8. Jeżeli Uczestnik wskazał więcej niż jedną Osobę uprawnioną, a nie oznaczył ich udziału w otrzymywanych przez nie środkach, uważa się, że udziały tych osób są równe. Uczestnik może wskazać Osobę lub Osoby uprawnione wyłącznie w taki sposób, aby ich udziały sumowały się do 100%.
9. Wskazanie Osoby uprawnionej wygasa z chwilą zamknięcia Rachunku PPK w wyniku realizacji wniosku o Wypłatę świadczenia małżeńskiego. W takim wypadku małżonkowie, na rzecz których został otwarty wspólny Rachunek PPK mogą wskazać nowe Osoby uprawnione do tego Rachunku PPK.

Artykuł 12

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. 24 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. 24 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 IIIa.

Jednostki Uczestnictwa. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

Zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Artykuł 13

Jednostki Uczestnictwa

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.
2. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O.
4. 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.
5. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu na zasadach opisanych w art. 11 Statutu.
6. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.
7. Jednostka Uczestnictwa nie mogą być zbyta przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.
8. Jednostki Uczestnictwa 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. 24 ust. 1.
    2) Połączenie Jednostek Uczestnictwa może nastąpić w przypadku znacznego spadku ich wartości.
    3) Łączeniu będą podlegały Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu tak, aby całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu posiadanych w wyniku łączenia była równa całkowitej wartości Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu przed łączeniem.
    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 liczbę 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.

Artykuł 14

Wpłaty do Subfunduszy. Minimalna wysokość wpłat

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy wyłącznie za Wpłaty lub za zwrot przez Uczestnika do Funduszu środków uprzednio wypłaconych Uczestnikowi w celu pokrycia wkładu własnego, o którym mowa w art. 98 Ustawy o PPK.
2. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.
3. Minimalna wysokość Wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O w poszczególnych Subfunduszach wynosi 0,01 zł.
4. W zakresie nie uregulowanym w Statucie, sposób i szczegółowe warunki dokonywania Wpłat do Subfunduszy reguluje prospekt informacyjny oraz poszczególne Umowy o Zarządzanie PPK.
5. Subfundusz może posiadać przejściowy rachunek bankowy wspólny z innymi Subfunduszami, na który będą przekazywane Wpłaty. Rachunek przejściowy będzie prowadzony na rzecz Funduszu, jako rachunek wydzielonych środków pieniężnych. W takim przypadku dokonuje się jednej wpłaty na rachunek przejściowy, celem nabycia Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku Subfunduszy. Alokacja wpłaty dokonanej na rachunek przejściowy pomiędzy Subfundusze dokonywany jest automatycznie zgodnie z dokumentami, o których mowa w art. 15 ust. 5, lub aktualnymi danymi zawartymi w systemie Agenta Transferowego.
6. Maksymalny limit wpłat i dopłat możliwych do dokonania na wszystkie Rachunki PPK oraz rachunki PPK

Uczestnika w innych niż Fundusz instytucjach finansowych wynosi w danym roku kalendarzowym równowartość w złotych kwoty 50 000 dolarów amerykańskich, według średniego kursu dolara amerykańskiego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień roboczy poprzedzający dzień 31 grudnia roku poprzedzającego dany rok kalendarzowy. Po przekroczeniu tego limitu dalsze wpłaty i dopłaty na Rachunek PPK Uczestnika nie są dokonywane.

Artykuł 15

Zbywanie, odkupywanie i Zamiana Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa oraz dokonuje ich Zamiany w każdym Dniu Wyceny.
2. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów uprawnionych zgodnie z Ustawą i umocowanych na podstawie umowy z Funduszem do pośredniczenia w odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.
3. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Uczestników Funduszu mogą być składane Funduszowi w formie przewidzianej w Ustawie o PPK, w zależności od typu oświadczenia woli: w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej, w sposób umożliwiający identyfikację osoby składającej oświadczenie woli.
4. Wpłatę do PPK uznaje się za dokonaną w przypadku łącznego spełnienia następujących warunków:
    1) środki pieniężne wpłynęły na rachunek bankowy Subfunduszu, o którym mowa w art. 14 ust. 5, w kwocie umożliwiającej rozliczenie Wpłat na podstawie dokumentów lub informacji, o którym mowa w pkt. 2,
    2) Fundusz otrzymał dokumenty lub informacje wymagane do przyporządkowania otrzymanej wpłaty danemu Uczestnikowi oraz do zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, w szczególności wykaz Wpłat od Podmiotu Zatrudniającego.
5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym:
    1) Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione dokumenty lub informacje wymagane do przyporządkowania otrzymanej Wpłaty danemu Uczestnikowi, w szczególności wykaz Wpłat, oraz nastąpi uznanie rachunku bankowego Subfunduszu kwotą środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa, albo
    2) nastąpi uznanie rachunku bankowego Subfunduszu kwotą środków pieniężnych z tytułu zwrotu przez Uczestnika do Funduszu środków wypłaconych Uczestnikowi w celu pokrycia wkładu własnego, o którym mowa w art. 98 Ustawy o PPK, albo
    3) nastąpi wyjaśnienie nieprawidłowości w wykazie Wpłat lub innych dokumentach lub informacjach wymaganych do przyporządkowania otrzymanej wpłaty danemu Uczestnikowi lub w przelewie środków pieniężnych.
6. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym:
    1) Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
    2) Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione dokumenty lub informacje stanowiące podstawę odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, w przypadku zwrotów, o których mowa w art. 23 ust. 4, w art. 28 ust. 6 lub w art. 25a ust. 2-4 Ustawy o PPK,
    3) nastąpi wyjaśnienie nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
7. Uczestnik może rozporządzać środkami zgromadzonymi na jego Rachunku PPK jedynie na zasadach określonych w Ustawie o PPK. Sposób i szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz ich Zamiany reguluje prospekt informacyjny Funduszu.
8. Zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 5 dni roboczych 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.
9. Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 5 dni roboczych po zgłoszeniu żądania ich odkupienia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, oraz z zastrzeżeniem przepisów szczególnych dotyczących terminów dokonania Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu wynikających z Ustawy o PPK lub zwrotu, o którym mowa w art. 25a ust. 2-4

Ustawy o PPK. Do terminów wskazanych w zdaniu poprzednim nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

10. Wypłaty na wniosek Uczestnika PPK, który osiągnął 60. rok życia są realizowane w poniższych terminach: w przypadku Wypłaty jednorazowej nie później niż w terminie 5 dni roboczych od dnia złożenia przez Uczestnika PPK wniosku o dokonanie Wypłaty; w przypadku Wypłat realizowanych w ratach miesięcznych, są one realizowane w kolejnych, następujących po sobie miesiącach w tym samym dniu miesiąca, w którym była realizowana Wypłata pierwszej raty. Jeżeli dzień, na który przypada realizacja Wypłaty kolejnej raty, nie jest Dniem Wyceny, to Jednostki Uczestnictwa będą odkupywane w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.
11. Uczestnik może wnioskować o Wypłatę do 25% środków zgromadzonych na Rachunku PPK w przypadku poważnego zachorowania (rozumieniu Ustawy o PPK) Uczestnika, jego małżonka lub jego dziecka. Do wniosku o wypłatę Uczestnik dołącza orzeczenie, o którym mowa w art. 2 ust. 1 pkt 23 lit. a–c Ustawy o PPK, lub zaświadczenie lekarza medycyny potwierdzające diagnozę wystąpienia poważnego zachorowania, o którym mowa w art. 2 ust. 1 pkt 23 lit. d lub e Ustawy o PPK. Wypłata może być, w zależności od wniosku Uczestnika, dokonywana jednorazowo albo w ratach. Fundusz dokonuje Wypłaty jednorazowej, a w przypadku wypłaty w ratach pierwszej raty, nie później niż 14 dni od daty złożenia przez Uczestnika prawidłowego i kompletnego wniosku o dokonanie Wypłaty.
12. Na podstawie umowy zawartej z Funduszem, Uczestnik może jednorazowo dokonać Wypłaty do 100% wartości środków zgromadzonych na jego Rachunku PPK, z obowiązkiem ich zwrotu w wartości nominalnej, w celu pokrycia wkładu własnego (rozumieniu Ustawy o PPK). Termin Wypłaty określa umowa zawarta z Funduszem.
13. Fundusz dokonuje Wypłaty Transferowej w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia prawidłowej i kompletnej dyspozycji Wypłaty Transferowej przez Uczestnika, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 81, art. 85 ust. 2 i art. 86 ust. 3 Ustawy o PPK, w przypadku których Wypłata Transferowa realizowana jest w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia wniosku i spełnieniu warunków, o których mowa w Ustawie o PPK.
14. Zwrot na rzecz Uczestnika PPK, o którym mowa w art. 105 Ustawy o PPK, następuje w formie pieniężnej, w terminie nie dłuższym niż 5 dni roboczych od dnia złożenia prawidłowego i kompletnego wniosku o dokonanie Zwrotu.
15. Uczestnik może bezpłatnie złożyć Funduszowi, w postaci elektronicznej, pozwalającej na utrwalenie treści na Trwałym nośniku, wniosek o dokonanie Zamiany do Subfunduszy innych niż właściwe dla jego wieku. Zamiana 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. Zamiana następuje nie później niż w terminie 5 dni roboczych po złożeniu przez Uczestnika zlecenia Zamiany, z zastrzeżeniem, że nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego następuje po wpłynięciu na rachunek bankowy tego Subfunduszu środków pieniężnych z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.
16. Uczestnik określa we wniosku, o którym mowa w ust. 15, procentowy udział środków zgromadzonych w poszczególnych Subfunduszach, o których mowa w ust. 15. Wpłata do jednego Subfunduszu powinna stanowić kwotę odpowiadającą co najmniej 10% środków zgromadzonych w Rachunku PPK, a podział procentowy musi być wskazany w pełnych procentach, tak żeby ich suma wynosiła 100%.
17. Fundusz dokonuje Zamiany Jednostek Uczestnictwa w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym:
    1) Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie Zamiany, albo
    2) nastąpi wyjaśnienie nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia Zamiany.
18. Uczestnik PPK może bezpłatnie złożyć Funduszowi deklarację w sprawie podziału przyszłych wpłat dokonywanych na Rachunek PPK pomiędzy poszczególne Subfundusze, w tym inne niż Subfundusz właściwy dla wieku Uczestnika PPK, z zastrzeżeniem, że wpłata do jednego Subfunduszu powinna stanowić co najmniej 10% kwoty wpłaty, a podział procentowy musi być wskazany w pełnych procentach, tak żeby ich suma wynosiła 100%. Do terminu realizacji takiej dyspozycji stosuje się odpowiednio ust. 17.

Artykuł 16

Cena nabycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa

1. Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny jest równa WANSJU w tym Dniu Wyceny.
2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa jest realizowane do wysokości kwoty Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik otrzymuje liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynikającą z podzielenia kwoty

Wpłaty 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 i inne należności publicznoprawne, jeżeli przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek ich pobrania.

Artykuł 17

Kolejność realizacji zleceń

1. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego zleceń dotyczących tego samego Rachunku PPK, których realizacja powinna się odbyć w tym samym Dniu Wyceny, są one realizowane w następujący sposób: blokada Subrejestru jest wykonywana w pierwszej kolejności. Pozostałe zlecenia wykonywane są w następującym porządku: nabycie Jednostek Uczestnictwa, zlecenia odkupienia, zlecenia Zamiany.
2. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego zleceń tego samego typu dotyczących tego samego Rachunku PPK, których realizacja powinna się odbyć w tym samym Dniu Wyceny, będą one realizowane w kolejności losowej, z zastrzeżeniem, że dla zleceń złożonych przez Uczestnika za pośrednictwem platformy transakcyjno-informacyjnej TFI PZU SA, regulamin tej platformy może stanowić inaczej.

Artykuł 18

Potwierdzenie transakcji na Rachunku PPK

1. Fundusz raz w roku, w terminie do ostatniego dnia lutego każdego roku za poprzedni rok kalendarzowy, przekazuje Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym nośniku, lub na wniosek Uczestnika Funduszu w postaci papierowej, informację o:
    1) wysokości środków zgromadzonych na Rachunku PPK Uczestnika,
    2) wysokości wpłat dokonanych na Rachunku PPK Uczestnika w poprzednim roku kalendarzowym, oraz
    3) innych transakcjach zrealizowanych na Rachunku PPK Uczestnika.
2. Po otrzymaniu potwierdzenia Uczestnik Funduszu powinien sprawdzić prawidłowość danych w nim zawartych oraz niezwłoczne poinformować Funduszu lub Agenta Transferowego o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.

Artykuł 19

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 IV.

Opłaty związane ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa

Artykuł 20

Opłata manipulacyjna za zbywanie, odkupywanie i Zamianę Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo nie pobiera opłat manipulacyjnych przy zbywaniu, odkupywaniu i Zamianie Jednostek Uczestnictwa.

Rozdział V.

Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy

Artykuł 21

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 wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

3a. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem wymiany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego, a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem. W szczególności dopuszcza się przyjęcie jako rynku głównego, rynku podstawowego wskazanego dla danego składnika lokat (tzw. „*primary exchange*"), rynku zorganizowanego w kraju emitenta danego składnika lokat lub wybranych rynków pośredników oraz transakcji bezpośrednich, o ile ilość składników lokat wprowadzonych do obrotu na tych rynkach zapewnia informację na temat bieżących cen danego składnika lokat. Wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

4. Podstawowe 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 VI.

Obowiązki informacyjne Funduszu

Artykuł 22

Prospekt informacyjny Funduszu oraz Dokumenty zawierające kluczowe informacje

1. Fundusz udostępnia:
   1) Dokumenty zawierające kluczowe informacje Subfunduszy w siedzibie Towarzystwa, na stronie internetowej in.pzu.pl oraz na portalu PPK, o którym mowa w Ustawie o PPK,
   2) prospekt informacyjny w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej in.pzu.pl oraz na portalu PPK, o którym mowa w Ustawie o PPK.
2. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.

Artykuł 23

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: in.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.

Artykuł 23a

Publikowanie i udostępnianie składu portfela

1. Informacje o składzie portfeli Subfunduszy będą udostępniane do publicznej wiadomości na ostatni Dzień Wyceny danego miesiąca poprzez zamieszczenie dokumentu, o którym mowa w ust. 2, na stronach internetowych Towarzystwa: in.pzu.pl
2. Informacje o składzie portfela sporządzane są dla każdego Subfunduszu oddzielnie, w formie tabeli, w formacie pliku pdf, zawierającej następujące dane:
   1) identyfikacja portfela Subfunduszu;
   2) informacje o składnikach Aktywów Subfunduszu i zobowiązań Subfunduszu.
3. Publikacja składu portfeli Subfunduszy odbywa się z częstotliwością miesięczną. Za miesiąc uznaje się miesiąc kalendarzowy.
4. Ujawnieniu podlega informacja o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszy według stanu na ostatni Dzień Wyceny danego miesiąca.
5. Publikacja składu portfeli następuje nie wcześniej niż 14 – tego dnia i nie później niż ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po zakończeniu miesiąca, w którym na dany dzień ustalony został skład portfela podlegającego publikacji.
6. Ujawnienie składu portfela nie następuje, jeżeli ujawnienie takie spowodowałoby naruszenie prawa, w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi.
7. W odniesieniu do Subfunduszy, dla których dany miesiąc był pierwszym miesiącem od utworzenia – możliwe jest nieujawnienie składu portfela.

Artykuł 24

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: in.pzu.pl
2. Statut Funduszu jest przekazywany do zamieszczenia na portalu PPK, o którym mowa w Ustawie o PPK.
3. 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: in.pzu.pl
4. Informacje dotyczące przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych są publikowane i udostępniane do publicznej wiadomości na stronach internetowych Towarzystwa: in.pzu.pl
5. 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 VII.

Tworzenie nowych Subfunduszy, łączenie Subfunduszy i likwidacja Subfunduszy

Artykuł 25

Utworzenie nowego Subfunduszu

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu może tworzyć nowe Subfundusze będące Subfunduszami Zdefiniowanej Daty w rozumieniu art. 38-39 Ustawy o PPK.
2. Towarzystwo jest obowiązane zarządzać Subfunduszami w liczbie odpowiadającej co najmniej liczbie ograniczeń poziomu ryzyka inwestycyjnego, o którym mowa w art. 40 ust. 1 Ustawy o PPK, stosującymi odmienne zasady polityki inwestycyjnej uwzgledniające różny wiek Uczestników.
3. Towarzystwo tworzy Subfundusze ze zdefiniowaną datą przypadającą co 5 lat dla kolejnych pięcioletnich przedziałów roczników.

Artykuł 26

Łączenie Subfunduszy

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą na zasadach określonych w Ustawie i Ustawie o PPK.
2. Subfundusz może łączyć się z innym Subfunduszem.
3. Subfundusz, który:
   1) osiągnął swoją zdefiniowaną datę, oraz
   2) którego Wartość Aktywów Netto spadła poniżej 2 000 000 zł,

   w terminie 7 dni od dnia wystąpienia tego zdarzenia, ogłasza w sposób wskazany w art. 24 ust. 1 o zamiarze połączenia z innym Subfunduszem, który osiągnął swoją zdefiniowaną datę.
4. Subfundusz, o którym mowa w ust. 3, jest Subfunduszem przejmowanym.
5. W przypadku, gdy nie jest możliwe połączenie, o którym mowa w ust. 3, nie następuje otwarcie likwidacji Subfunduszu, jeśli na wniosek Towarzystwa, złożony w terminie 7 dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 3, Komisja wyrazi zgodę na połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, który swoją zdefiniowaną datę osiągnie w ciągu pięciu lat od dnia wystąpienia zdarzeń, o których mowa w ust. 3.
6. Połączenie, o którym mowa w ust. 5 może nastąpić z innym Subfunduszem zarządzanym przez Towarzystwo, który:
   1) osiągnie swoją zdefiniowaną datę w okresie 5 lat następujących po roku, w którym swoją zdefiniowaną datę osiągnie Subfundusz, w którym wystąpiło zdarzenie, o którym mowa w ust. 2, albo
   2) osiągnie swoją zdefiniowaną datę w okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym swoją zdefiniowaną datę osiągnie Subfundusz, w którym wystąpiło zdarzenie, o którym mowa w ust. 2.
7. Ogłoszenie o zamiarze przejęcia Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 i 5:
   1) wskazuje Subfundusz przejmujący i przejmowany,
   2) wskazuje dzień, od którego wpłaty do Subfunduszu przejmowanego, zlecenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przejmowanego Subfunduszu oraz wnioski o Wypłatę, Wypłatę Transferową i Zwrot środków zgromadzonych w przejmowanym Subfunduszu będą uważane, odpowiednio za wpłaty do Subfunduszu przejmującego, zlecenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego oraz wnioski o Wypłatę, Wypłatę Transferową lub Zwrot środków zgromadzonych w Subfunduszu przejmującym,
   3) wskazuje termin, po upływie którego Subfundusz przejmowany nie będzie zbywał i odkupował Jednostek Uczestnictwa,
   4) zawiera treść Statutu Subfunduszu przejmującego.

8. W pierwszym dniu po upływie terminu, o którym mowa w ust. 7 pkt. 3:
    1) Subfundusz przejmujący przydziela Uczestnikowi Subfunduszu przejmowanego Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego; przepis art. 208c ust. 1 pkt 1 Ustawy stosuje się odpowiednio,
    2) Subfundusz przejmujący występuje do sądu z wnioskiem o wykreślenie z rejestru funduszy inwestycyjnych Subfunduszu przejmowanego; przepisu art. 208c ust. 1 pkt 2 Ustawy nie stosuje się.
9. Wpłaty do Subfunduszu przejmowanego, zlecenia odkupienia lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego oraz wnioski o Wypłatę, Wypłatę Transferową lub Zwrot środków zgromadzonych w Subfunduszu przejmowanym, które wpłynęły po dniu wskazanym w ogłoszeniu, o którym mowa w ust. 7 pkt. 2, uważa się odpowiednio za Wpłaty do Subfunduszu przejmującego, zlecenia odkupienia lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego oraz wnioski o Wypłatę, Wypłatę Transferową lub Zwrot środków zgromadzonych w Subfunduszu przejmującym oraz realizuje się je w pierwszym Dniu Wyceny Subfunduszu przejmującego po dniu przydziału, o którym mowa w ust. 8 pkt 1, chyba że z Ustawy o PPK wynikają inne terminy realizacji takich wniosków. W takim przypadku terminy te biegną na nowo, począwszy od dnia przydziału, o którym mowa w ust. 8 pkt 1.

Artykuł 27

Likwidacja Subfunduszu

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Otwarcie likwidacji Subfunduszu następuje:
    1) z dniem wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w art. 26 ust. 3 - jeżeli nie jest możliwe połączenie Subfunduszu, o którym mowa w art. 26 ust. 3 z powodu nieosiągnięcia swojej zdefiniowanej daty:
        a) przez żaden inny Subfundusz,
        b) w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w 26 ust. 6, przez żaden inny Subfundusz,
    2) z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie na połączenie stała się ostateczna - jeżeli nie jest możliwe połączenie Subfunduszu z powodu braku zgody Komisji, o której mowa w art. 26 ust. 5.
3. W przypadku otwarcia likwidacji Subfunduszu Towarzystwo powiadamia Podmiot Zatrudniający o otwarciu likwidacji Subfunduszu. Powiadomienie zawiera informację o firmie i siedzibie likwidatora Subfunduszu.
4. Od dnia otwarcia likwidacji Subfunduszu, Wpłaty do PPK są dokonywane do Subfunduszu, który jest odpowiedni dla wieku Uczestnika.
5. Likwidator likwidowanego Subfunduszu ustala w porozumieniu z Podmiotami Zatrudniającymi oraz z Polskim Funduszem Rozwoju SA:
    1) listę Uczestników, którzy w dniu otwarcia oraz w dniu zamknięcia likwidacji Subfunduszu nie byli zatrudnieni w danym Podmiocie Zatrudniającym,
    2) listę Subfunduszy, o których mowa w ust. 4, do których likwidator przekaże środki z umorzenia Jednostek Uczestnictwa przyznanych Uczestnikowi po przeprowadzeniu likwidacji Subfunduszu, w sposób określony w ust. 6.
6. Środki pieniężne przyznane Uczestnikowi po przeprowadzeniu likwidacji Subfunduszu przekazywane są przez likwidatora w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o którym mowa w ust. 4.
7. Jeżeli Uczestnik w dniu zamknięcia likwidacji Subfunduszu nie jest zatrudniony w dotychczasowym Podmiocie Zatrudniającym, likwidator przekazuje środki na rejestr Uczestnika otwarty w innej instytucji finansowej zarządzanej przez to samo albo inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwo emerytalne, pracownicze towarzystwo emerytalne albo zakład ubezpieczeń.
8. Jeżeli dla Uczestnika w dniu zamknięcia likwidacji Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 nie jest prowadzony rejestr Uczestnika w instytucji innej niż likwidowany Subfundusz, nie stosuje się zapisów ust. 6. W takim przypadku likwidator przekazuje środki pieniężne przyznane Uczestnikowi po przeprowadzeniu likwidacji Subfunduszu bezpośrednio Uczestnikowi.
9. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.
10. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu jest Towarzystwo.
11. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu nie są zbywane oraz odkupywane Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu.

12. 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 przekazanie uzyskanych środków pieniężnych zgodnie z art. 87 ust. 21-23 Ustawy o PPK,
    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,
    4) o rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób, o którym mowa w art. 24 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 VIII.

Zasady rozwiązania Funduszu

Artykuł 28

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) zaprzestanie wykonywania przez Depozytariusza obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
    2) upływ okresu wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza, jeżeli do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem,
    3) wydanie przez Komisję decyzji, o której mowa w art. 50a ust. 5 Ustawy,
    4) w przypadku funduszu biorącego udział w połączeniu transgranicznym dokonywanym zgodnie z art. 208zk – przeniesienie aktywów netto tego funduszu na zagraniczny fundusz przejmujący zgodnie z art. 208zk ust. 1 pkt 2.
3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
4. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu będzie niezwłocznie publikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza na stronach internetowych Towarzystwa in.pzu.pl.
5. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez przekazanie uzyskanych środków pieniężnych zgodnie z art. 87 ust. 21-23 Ustawy o PPK.
6. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
7. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
8. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy inwestycyjnych otwarcie likwidacji Funduszu i dane

likwidatora.

Rozdział IX.

Postanowienia wspólne dotyczące celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej wszystkich Subfunduszy

Artykuł 29

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 30

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. Subfundusz lokuje środki zgodnie z interesem Uczestników Funduszu dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.
3. Zapisy niniejszego artykułu mają zastosowanie do każdego Subfunduszu, o ile zapisy w Części II Statutu nie stanowią inaczej.
4. 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, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, oraz inne czynniki dotyczące emitenta – w przypadku decyzji inwestycyjnych opartych na czynnikach fundamentalnych,
        b) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
        c) 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,
        d) udział procentowy Instrumentu w indeksach giełdowych – w przypadku decyzji inwestycyjnych uwzględniających relatywną wagę Instrumentu w portfelu Subfunduszu,
        e) oczekiwana dochodowość z tytułu transakcji arbitrażowych lub zbliżonych do arbitrażowych – w przypadku zawierania tego typu transakcji,
        f) zgodność z określonym algorytmem transakcji – w przypadku decyzji inwestycyjnych realizowanych w ramach określonych strategii ilościowych (statystycznych),
        g) zgodność z decyzją alokacyjną – w przypadku decyzji inwestycyjnych mających na celu uzyskanie pożądanej struktury portfela Subfunduszu,
        h) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Instrumentem,
        i) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit g) – 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 Dłużnym 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) udział procentowy Instrumentu w indeksach dłużnych – w przypadku decyzji inwestycyjnych uwzględniających relatywną wagę Instrumentu w portfelu Subfunduszu,

h) możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności portfela Subfunduszu, koszty transakcyjne, dochodowość i bezpieczeństwo lokaty – w przypadku decyzji inwestycyjnych zawieranych w ramach zarządzania płynnością portfela,

i) możliwość uzyskania lub zmiany ekspozycji walutowej – w przypadku lokat w Instrumenty denominowane w walutach obcych,

j) wpływ na parametry portfela Subfunduszu – w przypadku decyzji inwestycyjnych ukierunkowanych na uzyskanie określonych parametrów portfela Subfunduszu,

k) oczekiwana dochodowość z tytułu transakcji arbitrażowych lub zbliżonych do arbitrażowych – w przypadku zawierania tego typu transakcji,

l) zgodność z określonym algorytmem transakcji – w przypadku decyzji inwestycyjnych realizowanych w ramach określonych strategii ilościowych (statystycznych),

m) zgodność z decyzją alokacyjną – w przypadku decyzji inwestycyjnych mających na celu uzyskanie pożądanej struktury portfela Subfunduszu,

n) dodatkowo, w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza kryteriami określonymi w lit. a) do m) – 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,

d) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa odzwierciedlających skład indeksu rynku regulowanego – zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w strukturze portfela Subfunduszu.

4) w przypadku depozytów:

a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,

b) czas trwania depozytu oraz możliwość jego przedłużenia lub skrócenia,

c) 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,

e) ryzyko kursowe,

f) ryzyko kontrahenta (w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych).

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 31

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, NYSE American, NYSE Arca, NYSE Chicago, NYSE National, CBOE Exchange (CBOE)), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Swiss), Kanadzie (Toronto Stock Exchange, Montreal Exchange, Canadian Securities 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), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock 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,
   7) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 miesięcy płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.
3. Fundusz może w imieniu Subfunduszu dokonywać lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują

ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w rozdziale 1 działu V Ustawy, zapewniające ochronę Uczestników.

4. Fundusz może dokonywać lokat, o których mowa w ust. 3, pod warunkiem, że:
   1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku,
   2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark),
   3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż jeden raz na trzy miesiące,
   4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.
5. Fundusz może w imieniu Subfunduszu lokować aktywa w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% Wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy fundusz inwestycyjny otwarty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, Fundusz może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez fundusz inwestycyjny otwarty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.
6. Jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w ust. 3, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z Grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z jego Grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.
7. Fundusz może w imieniu Subfunduszu lokować aktywa w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
8. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym na zasadach określonych w Ustawie.
9. 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.
10. Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa członkowskie.
11. Fundusz może zawierać transakcje finansowane z udziałem papierów wartościowych: buy-sell-back, sell-buy-back, repo i reverse repo.

Artykuł 32

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, NYSE American, NYSE Arca, NYSE Chicago, NYSE National, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange (NYMEX), Chicago Mercantile Exchange (CME Group), Chicago Board of Trade (CBOT) (CME Group), CBOE Exchange (CBOE), CBOE Futures Exchange), Turcji (Borsa İstanbul, Turkish Derivatives Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange, Tokyo Financial Exchange, Nagoya Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Swiss), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian Securities 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), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange, ICE Futures Europe), 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. 31 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. 31 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 33

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 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. 31 ust. 2 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 25.
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, (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej,
    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. 31 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.
19. Fundusz, w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
    1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, wchodzące w skład indeksu WIG20, lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20,
    2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40,

3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane,

4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te Instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

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

21. Fundusz, w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:

1) nie mniej niż 70% wartości aktywów w:

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

b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.

2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.

22. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

23. Łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w aktywach denominowanych w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

24. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 31 ust. 3, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty, o których mowa w art. 31 ust.2 pkt 5) Ustawy, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.

25. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 31 ust. 3, oraz lokat, o których mowa w art. 31 ust. 2 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

26. Fundusz nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 31 ust. 3.

27. Do limitu, o którym mowa w ust. 24, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

Rozdział X.

Inne postanowienia

Artykuł 34

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: in.pzu.pl

Artykuł 35

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, Ustawy o PPK i Kodeksu Cywilnego.

CZĘŚĆ II. Subfundusze

Rozdział XI.

Subfundusz PPK inPZU 2025

Artykuł 36

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 Zdefiniowanej Daty", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty.
3. Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2025. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1963-1967. Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym w poprzednim zdaniu.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 37

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 30-33 Części I Statutu.
2. Docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
    1) w 2019 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
    2) w latach 2020 – 2024 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu; w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej jest stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej,
    3) od roku 2025 udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 38

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 32 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 oraz transakcje swap na ryzyko kredytowe,
    4) kontrakty na różnicę,
    5) transakcje Swap przychodu całkowitego.
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 39

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą.
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 do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, 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 będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku Instrumentów dłużnych, a limity będą uzależnione od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty – 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. 30, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
    1) w przypadku Instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy kontroli ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji oraz oceną ryzyka walutowego,
    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 kredytowego.

Artykuł 40

Jednostki Uczestnictwa.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł.

Artykuł 41

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i Zamianie Jednostek Uczestnictwa nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 42

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 43

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
    1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
6) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
7) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
8) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 2.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu lub Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto w skali roku. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty limitowane:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Subfunduszu,
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu

   do wysokości:
   1) 0,5% średniej WANS w danym roku kalendarzowym – gdy WANS jest niższa niż lub równa 10 000 000 zł,
   2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej WANS ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy WANS jest wyższa niż 10 000 000 zł.
4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1 i 3 następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane z Aktywów Subfunduszu, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 44.
6. W okresie, w którym WANS jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 6 i 7 oraz w ust. 3 pkt 1 i 2.
7. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1 i 3.
8. 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 WANS w WAN, 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 44

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% WANS w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, z zastrzeżeniem ust. 5 i 10.
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.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do 15 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe, o którym mowa w ust. 2, tylko od tej części Wartości Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej Grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego – na dzień bilansowy. Sposób ustalania wynagrodzenia stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK.
6. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie zmienne, za osiągnięty wynik na zasadach opisanych w Ustawie o PPK oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK. Wysokość tego wynagrodzenia nie może być wyższa niż 0,1% WANS w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.
7. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 6, pod warunkiem:
    1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok,
    2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę referencyjną;
    3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.
8. Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne na zasadach opisanych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.
9. Wynagrodzenie zmienne przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do 15 dni roboczych po zakończeniu roku.
10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.
11. Towarzystwo stosuje jednolitą metodę obliczania i pobierania wynagrodzenia, w tym stawkę tego wynagrodzenia, wobec wszystkich Uczestników.
12. Przepisów ust. 6–9 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

Rozdział XII.

Subfundusz PPK inPZU 2030

Artykuł 45

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 Zdefiniowanej Daty", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty.
3. Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2030. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1968-1972. Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym w poprzednim zdaniu.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 46

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 30-33 Części I Statutu.

2. Docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
    1) w 2019 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
    2) w latach 2020 – 2024 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
    3) w latach 2025 – 2029 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
    4) od roku 2030 udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 47

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 32 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 oraz transakcje swap na ryzyko kredytowe,
    4) kontrakty na różnicę
    5) transakcje Swap przychodu całkowitego.
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 48

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą.
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 do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, 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 będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku Instrumentów dłużnych, a limity będą uzależnione od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty – 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. 30, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:

1) w przypadku Instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy kontroli ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji oraz oceną ryzyka walutowego,
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 kredytowego.

Artykuł 49

Jednostki Uczestnictwa.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł.

Artykuł 50

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i Zamianie Jednostek Uczestnictwa nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 51

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 52

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
   6) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 2.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu lub Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto w skali roku. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty limitowane:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Subfunduszu,
2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu

do wysokości:

1) 0,5% średniej WANS w danym roku kalendarzowym – gdy WANS jest niższa niż lub równa 10 000 000 zł,
2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej WANS ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy WANS jest wyższa niż 10 000 000 zł.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1 i 3 następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane z Aktywów Subfunduszu, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 53.
6. W okresie, w którym WANS jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 6 i 7 oraz w ust. 3 pkt 1 i 2.
7. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1 i 3.
8. 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 WANS w WAN, 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 53

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% WANS w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, z zastrzeżeniem ust. 5-8.
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.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do 15 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe, o którym mowa w ust. 2, tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej Grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego – na dzień bilansowy. Sposób ustalania wynagrodzenia stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK.
6. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie zmienne, za osiągnięty wynik na zasadach opisanych w Ustawie o PPK oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK. Wysokość tego wynagrodzenia nie może być wyższa niż 0,1% WANS w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.
7. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 6, pod warunkiem:
   1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok,

2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę referencyjną;

3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

8. Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne na zasadach opisanych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.
9. Wynagrodzenie zmienne przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do 15 dni roboczych po zakończeniu roku.
10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.
11. Towarzystwo stosuje jednolitą metodę obliczania i pobierania wynagrodzenia, w tym stawkę tego wynagrodzenia, wobec wszystkich Uczestników.
12. Przepisów ust. 6–9 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

Rozdział XIII.

Subfundusz PPK inPZU 2035

Artykuł 54

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 Zdefiniowanej Daty", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty.
3. Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2035. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1973-1977. Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym w poprzednim zdaniu.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 55

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 30-33 Części I Statutu.
2. Docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

   1) w latach 2019 – 2024 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu,

   2) w latach 2025 – 2029 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu,

   3) w latach 2030 – 2034 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu,

   4) od roku 2035 udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 56

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 32 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 oraz transakcje swap na ryzyko kredytowe,
    4) kontrakty na różnicę,
    5) transakcje Swap przychodu całkowitego.
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 57

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą.
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 do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, 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 będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku Instrumentów dłużnych, a limity będą uzależnione od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty – 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. 30, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
    1) w przypadku Instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy kontroli ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji oraz oceną ryzyka walutowego,
    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 kredytowego.

Artykuł 58

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł.

Artykuł 59

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i Zamianie Jednostek Uczestnictwa nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 60

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 61

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
    1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
    2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
    3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
    4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
    5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
    6) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
    7) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
    8) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 2.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu lub Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto w skali roku. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty limitowane:
    1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Subfunduszu,
    2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu

    do wysokości:

    1) 0,5% średniej WANS w danym roku kalendarzowym – gdy WANS jest niższa niż lub równa 10 000 000 zł,
    2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej WANS ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy WANS jest wyższa niż 10 000 000 zł.
4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1 i 3 następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane z Aktywów Subfunduszu, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 62.
6. W okresie, w którym WANS jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 6 i 7 oraz w ust. 3 pkt 1 i 2.
7. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1 i 3.
8. 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 WANS w WAN, 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 62

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% WANS w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, z zastrzeżeniem ust. 5-8.
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.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do 15 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe, o którym mowa w ust. 2, tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej Grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego – na dzień bilansowy. Sposób ustalania wynagrodzenia stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK.
6. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie zmienne, za osiągnięty wynik na zasadach opisanych w Ustawie o PPK oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK. Wysokość tego wynagrodzenia nie może być wyższa niż 0,1% WANS w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.
7. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 6, pod warunkiem:
   1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok,
   2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę referencyjną;
   3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.
8. Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne na zasadach opisanych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.
9. Wynagrodzenie zmienne przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do 15 dni roboczych po zakończeniu roku.
10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.
11. Towarzystwo stosuje jednolitą metodę obliczania i pobierania wynagrodzenia, w tym stawkę tego wynagrodzenia, wobec wszystkich Uczestników.
12. Przepisów ust. 6–9 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

Rozdział XIV.

Subfundusz PPK inPZU 2040

Artykuł 63

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 Zdefiniowanej Daty", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty.
3. Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2040. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1978-1982. Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym w poprzednim zdaniu.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 64

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 30-33 Części I Statutu.
2. Docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
    1) w roku 2019 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
    2) w latach 2020 – 2029 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
    3) w latach 2030 – 2034 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
    4) w latach 2035 – 2039 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
    5) od roku 2040 udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 65

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 32 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 oraz transakcje swap na ryzyko kredytowe,
    4) kontrakty na różnicę,
    5) transakcje Swap przychodu całkowitego.
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 66

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą.

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 do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, 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 będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku Instrumentów dłużnych, a limity będą uzależnione od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty – 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. 30, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
    1) w przypadku Instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy kontroli ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji oraz oceną ryzyka walutowego,
    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 kredytowego.

Artykuł 67

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł.

Artykuł 68

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i Zamianie Jednostek Uczestnictwa nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 69

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 70

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
    1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
    2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
    3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
6) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
7) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
8) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 2.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu lub Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto w skali roku. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty limitowane:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Subfunduszu,
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu

   do wysokości:
   1) 0,5% średniej WANS w danym roku kalendarzowym – gdy WANS jest niższa niż lub równa 10 000 000 zł,
   2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej WANS ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy WANS jest wyższa niż 10 000 000 zł.
4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1 i 3 następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane z Aktywów Subfunduszu, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 71.
6. W okresie, w którym WANS jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 6 i 7 oraz w ust. 3 pkt 1 i 2.
7. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1 i 3.
8. 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 WANS w WAN, 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 71

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% WANS w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, z zastrzeżeniem ust. 5-8.
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.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do 15 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe, o którym mowa w ust. 2, tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych

funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej Grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego – na dzień bilansowy. Sposób ustalania wynagrodzenia stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK.

6. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie zmienne, za osiągnięty wynik na zasadach opisanych w Ustawie o PPK oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK. Wysokość tego wynagrodzenia nie może być wyższa niż 0,1% WANS w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.
7. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 6, pod warunkiem:
    1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok,
    2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę referencyjną;
    3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.
8. Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne na zasadach opisanych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.
9. Wynagrodzenie zmienne przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do 15 dni roboczych po zakończeniu roku.
10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.
11. Towarzystwo stosuje jednolitą metodę obliczania i pobierania wynagrodzenia, w tym stawkę tego wynagrodzenia, wobec wszystkich Uczestników.
12. Przepisów ust. 6–9 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

Rozdział XV.

Subfundusz PPK inPZU 2045

Artykuł 72

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 Zdefiniowanej Daty", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty.
3. Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2045. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1983-1987. Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym w poprzednim zdaniu.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 73

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 30-33 Części I Statutu.
2. Docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
    1) w latach 2019 – 2024 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) w latach 2025 – 2034 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu,

3) w latach 2035 – 2039 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu,

4) w latach 2040 – 2044 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu,

5) od roku 2045 udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 74

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 32 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 oraz transakcje swap na ryzyko kredytowe,

   4) kontrakty na różnicę,

   5) transakcje Swap przychodu całkowitego.

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 75

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą.

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 do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, 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 będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku Instrumentów dłużnych, a limity będą uzależnione od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty – 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. 30, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:

   1) w przypadku Instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy kontroli ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji oraz oceną ryzyka walutowego,

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 kredytowego.

Artykuł 76

Jednostki Uczestnictwa.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł.

Artykuł 77

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i Zamianie Jednostek Uczestnictwa nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 78

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 79

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
   6) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 2.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu lub Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto w skali roku. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty limitowane:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Subfunduszu,
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu

   do wysokości:

1) 0,5% średniej WANS w danym roku kalendarzowym – gdy WANS jest niższa niż lub równa 10 000 000 zł,
2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej WANS ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy WANS jest wyższa niż 10 000 000 zł.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1 i 3 następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane z Aktywów Subfunduszu, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 80.
6. W okresie, w którym WANS jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 6 i 7 oraz w ust. 3 pkt 1 i 2.
7. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1 i 3.
8. 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 WANS w WAN, 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 80

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% WANS w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, z zastrzeżeniem ust. 5-8.
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.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do 15 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe, o którym mowa w ust. 2, tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej Grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego – na dzień bilansowy. Sposób ustalania wynagrodzenia stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK.
6. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie zmienne, za osiągnięty wynik na zasadach opisanych w Ustawie o PPK oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK. Wysokość tego wynagrodzenia nie może być wyższa niż 0,1% WANS w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.
7. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 6, pod warunkiem:
   1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok,
   2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę referencyjną;
   3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

8. Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne na zasadach opisanych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.
9. Wynagrodzenie zmienne przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do 15 dni roboczych po zakończeniu roku.
10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.
11. Towarzystwo stosuje jednolitą metodę obliczania i pobierania wynagrodzenia, w tym stawkę tego wynagrodzenia, wobec wszystkich Uczestników.
12. Przepisów ust. 6–9 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

Rozdział XVI.

Subfundusz PPK inPZU 2050

Artykuł 81

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 Zdefiniowanej Daty", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty.
3. Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2050. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1988-1992. Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym w poprzednim zdaniu.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 82

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 30-33 Części I Statutu.
2. Docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
    1) w latach 2019 – 2029 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
    2) w latach 2030 – 2039 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% i większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
    3) w latach 2040 – 2044 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
    4) w latach 2045 – 2049 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
    5) od roku 2050 udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 83

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 32 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 oraz transakcje swap na ryzyko kredytowe,
4) kontrakty na różnicę,
5) transakcje Swap przychodu całkowitego.

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 84

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą.
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 do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, 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 będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku Instrumentów dłużnych, a limity będą uzależnione od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty – 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. 30, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
   1) w przypadku Instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy kontroli ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji oraz oceną ryzyka walutowego,
   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 kredytowego.

Artykuł 85

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł.

Artykuł 86

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i Zamianie Jednostek Uczestnictwa nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 87

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 88

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
   6) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 2.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu lub Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto w skali roku. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty limitowane:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Subfunduszu,
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu

   do wysokości:
   1) 0,5% średniej WANS w danym roku kalendarzowym – gdy WANS jest niższa niż lub równa 10 000 000 zł,
   2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej WANS ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy WANS jest wyższa niż 10 000 000 zł.
4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1 i 3 następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane z Aktywów Subfunduszu, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 89.
6. W okresie, w którym WANS jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 6 i 7 oraz w ust. 3 pkt 1 i 2.
7. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1 i 3.
8. 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 WANS w WAN, 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 89

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% WANS w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, z zastrzeżeniem ust. 5-8.
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.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do 15 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe, o którym mowa w ust. 2, tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej Grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego – na dzień bilansowy. Sposób ustalania wynagrodzenia stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK.
6. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie zmienne, za osiągnięty wynik na zasadach opisanych w Ustawie o PPK oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK. Wysokość tego wynagrodzenia nie może być wyższa niż 0,1% WANS w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.
7. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 6, pod warunkiem:
   1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok,
   2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę referencyjną;
   3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.
8. Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne na zasadach opisanych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.
9. Wynagrodzenie zmienne przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do 15 dni roboczych po zakończeniu roku.
10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.
11. Towarzystwo stosuje jednolitą metodę obliczania i pobierania wynagrodzenia, w tym stawkę tego wynagrodzenia, wobec wszystkich Uczestników.
12. Przepisów ust. 6–9 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

Rozdział XVII.

Subfundusz PPK inPZU 2055

Artykuł 90

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 Zdefiniowanej Daty", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty.
3. Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2055. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1993-1997. Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym w poprzednim zdaniu.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 91

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 30-33 Części I Statutu.
2. Docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
    1) w latach 2019 – 2034 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
    2) w latach 2035 – 2044 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% i większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
    3) w latach 2045 – 2049 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
    4) w latach 2050 – 2054 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
    5) od roku 2055 udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 92

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 32 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 oraz transakcje swap na ryzyko kredytowe,
    4) kontrakty na różnicę,
    5) transakcje Swap przychodu całkowitego.
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 93

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą.

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 do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, 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 będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku Instrumentów dłużnych, a limity będą uzależnione od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty – 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. 30, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
    1) w przypadku Instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy kontroli ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji oraz oceną ryzyka walutowego,
    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 kredytowego.

Artykuł 94

Jednostki Uczestnictwa.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł.

Artykuł 95

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i Zamianie Jednostek Uczestnictwa nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 96

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 97

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
    1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
    2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
6) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
7) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
8) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 2.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu lub Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto w skali roku. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty limitowane:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Subfunduszu,
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu

   do wysokości:
   1) 0,5% średniej WANS w danym roku kalendarzowym – gdy WANS jest niższa niż lub równa 10 000 000 zł,
   2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej WANS ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy WANS jest wyższa niż 10 000 000 zł.
4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1 i 3 następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane z Aktywów Subfunduszu, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 98.
6. W okresie, w którym WANS jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 6 i 7 oraz w ust. 3 pkt 1 i 2.
7. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1 i 3.
8. 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 WANS w WAN, 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 98

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% WANS w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, z zastrzeżeniem ust. 5-8.
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.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do 15 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe, o którym mowa w ust. 2, tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej Grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego – na dzień bilansowy. Sposób ustalania wynagrodzenia stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK.
6. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie zmienne, za osiągnięty wynik na zasadach opisanych w Ustawie o PPK oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK. Wysokość tego wynagrodzenia nie może być wyższa niż 0,1% WANS w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.
7. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 6, pod warunkiem:
   1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok,
   2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę referencyjną;
   3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.
8. Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne na zasadach opisanych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.
9. Wynagrodzenie zmienne przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do 15 dni roboczych po zakończeniu roku.
10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.
11. Towarzystwo stosuje jednolitą metodę obliczania i pobierania wynagrodzenia, w tym stawkę tego wynagrodzenia, wobec wszystkich Uczestników.
12. Przepisów ust. 6–9 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

Rozdział XVIII.

Subfundusz PPK inPZU 2060

Artykuł 99

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 Zdefiniowanej Daty", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty.
3. Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2060. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1998-2002. Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym w poprzednim zdaniu.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 100

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 30-33 Części I Statutu.
2. Docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
   1) w latach 2019 – 2039 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być

większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) w latach 2040 – 2049 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu,

3) w latach 2050 – 2054 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu,

4) w latach 2055 – 2059 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu,

5) od roku 2060 udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 101

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 32 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 oraz transakcje swap na ryzyko kredytowe,
   4) kontrakty na różnicę,
   5) transakcje Swap przychodu całkowitego.
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 102

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą.
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 do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, 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 będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku Instrumentów dłużnych, a limity będą uzależnione od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty – 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. 30, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:

1) w przypadku Instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy kontroli ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji, oraz oceną ryzyka walutowego,
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 kredytowego.

Artykuł 103

Jednostki Uczestnictwa.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł.

Artykuł 104

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i Zamianie Jednostek Uczestnictwa nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 105

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 106

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
   6) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 2.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu lub Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto w skali roku. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty limitowane:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Subfunduszu,
2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu

do wysokości:

1) 0,5% średniej WANS w danym roku kalendarzowym – gdy WANS jest niższa niż lub równa 10 000 000 zł,
2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej WANS ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy WANS jest wyższa niż 10 000 000 zł.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1 i 3 następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane z Aktywów Subfunduszu, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 107.
6. W okresie, w którym WANS jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 6 i 7 oraz w ust. 3 pkt 1 i 2.
7. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1 i 3.
8. 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 WANS w WAN, 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 107

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% WANS w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, z zastrzeżeniem ust. 5-8.
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.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do 15 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe, o którym mowa w ust. 2, tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej Grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego – na dzień bilansowy. Sposób ustalania wynagrodzenia stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK.
6. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie zmienne, za osiągnięty wynik na zasadach opisanych w Ustawie o PPK oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK. Wysokość tego wynagrodzenia nie może być wyższa niż 0,1% WANS w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.
7. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 6, pod warunkiem:
   1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok,

2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę referencyjną;

3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

8. Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne na zasadach opisanych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.
9. Wynagrodzenie zmienne przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do 15 dni roboczych po zakończeniu roku.
10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.
11. Towarzystwo stosuje jednolitą metodę obliczania i pobierania wynagrodzenia, w tym stawkę tego wynagrodzenia, wobec wszystkich Uczestników.
12. Przepisów ust. 6–9 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

Rozdział XIX.

Subfundusz PPK inPZU 2065

Artykuł 108

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 Zdefiniowanej Daty", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty.
3. Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2065. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 2003-2007. Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym w poprzednim zdaniu.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 109

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 30-33 Części I Statutu.
2. Docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

1) w latach 2021 – 2044 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) w latach 2045 – 2054 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz większy niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu,

3) w latach 2055 – 2059 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu,

4) w latach 2060 – 2064 udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu,

5) od roku 2065 udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 110

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 32 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 oraz transakcje swap na ryzyko kredytowe,
    4) kontrakty na różnicę,
    5) transakcje Swap przychodu całkowitego.
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 111

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą.
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 do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, 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 będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku Instrumentów dłużnych, a limity będą uzależnione od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty – 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. 30, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
    1) w przypadku Instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy kontroli ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji, oraz oceną ryzyka walutowego,
    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 kredytowego.

Artykuł 112

Jednostki Uczestnictwa

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł.

Artykuł 113

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i Zamianie Jednostek Uczestnictwa nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Artykuł 114

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 115

Koszty obciążające Subfundusz

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
    1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
    2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
    3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
    4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
    5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
    6) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
    7) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
    8) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 2.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu lub Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto w skali roku. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty limitowane:
    1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Subfunduszu,
    2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu

    do wysokości:

    1) 0,5% średniej WANS w danym roku kalendarzowym – gdy WANS jest niższa niż lub równa 10 000 000 zł,
    2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej WANS ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy WANS jest wyższa niż 10 000 000 zł.
4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1 i 3 następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane z Aktywów Subfunduszu, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 116.
6. W okresie, w którym WANS jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 6 i 7 oraz w ust. 3 pkt 1 i 2.
7. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1 i 3.

8. 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 WANS w WAN, 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 116

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi nie więcej niż 0,5% WANS w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, z zastrzeżeniem ust. 5-8.
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.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do 15 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Zgodnie z Ustawą o PPK, od dnia 30 czerwca 2021 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe, o którym mowa w ust. 2, tylko od tej części Aktywów Netto Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz innych funduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej Grupy kapitałowej co Towarzystwo, która nie przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w Ustawie o PPK, według wartości na ostatni dzień roboczy kwartału będący Dniem Wyceny, a w przypadku ostatniego kwartału roku obrotowego – na dzień bilansowy. Sposób ustalania wynagrodzenia stałego w takim przypadku jest określony w Ustawie o PPK.
6. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie zmienne, za osiągnięty wynik na zasadach opisanych w Ustawie o PPK oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK. Wysokość tego wynagrodzenia nie może być wyższa niż 0,1% WANS w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.
7. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 6, pod warunkiem:
    1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok,
    2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę referencyjną;
    3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.
8. Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne na zasadach opisanych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.
9. Wynagrodzenie zmienne przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do 15 dni roboczych po zakończeniu roku.
10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 6.
11. Towarzystwo stosuje jednolitą metodę obliczania i pobierania wynagrodzenia, w tym stawkę tego wynagrodzenia, wobec wszystkich Uczestników.
12. Przepisów ust. 6–9 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

ROZDZIAŁ VIII. SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE 2
ROZDZIAŁ III. DANE O FUNDUSZU 8
ROZDZIAŁ III.1 PPK inPZU 2025 33
ROZDZIAŁ III.2 PPK inPZU 2030 48
ROZDZIAŁ III.3 PPK inPZU 2035 62
ROZDZIAŁ III.4 PPK inPZU 2040 76
ROZDZIAŁ III.5 PPK inPZU 2045 90
ROZDZIAŁ III.6 PPK inPZU 2050 104
ROZDZIAŁ III.7 PPK inPZU 2055 118
ROZDZIAŁ III.8 PPK inPZU 2060 132
ROZDZIAŁ III.9 PPK inPZU 2065 146
ROZDZIAŁ IV. DANE O DEPOZYTARIUSZU 160
ROZDZIAŁ V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ 165
ROZDZIAŁ VI. INFORMACJE DODATKOWE 167
ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI 180
1. Wykaz definicji pojęć i objaśnienia skrótów użytych w treści Prospektu 180
2. Statut Funduszu w brzmieniu obowiązującym od dnia 2 lipca 2025 r. 185
ROZDZIAŁ VIII. SPIS TREŚCI 246